



HOLCIM (MAROC) S.A.

NOTE D'INFORMATION

ÉMISSION D'OBLIGATIONS COTEES ET NON COTEES MONTANT GLOBAL DE L'ÉMISSION : MAD 1.500.000.000

| | |
|---|---|
| TRANCHE A COTEE PLAFOND DE LA TRANCHE : MAD 1.500.000.000 NOMBRE MAXIMUM DE TITRES A EMETTRE : 15.000 | TRANCHE B NON COTE PLAFOND DE LA TRANCHE : MAD 1.500.000.000 NOMBRE MAXIMUM DE TITRES A EMETTRE : 15.000 |
| VALEUR NOMINALE : 100 000 DH NOMBRE DE TITRES A EMETTRE : 15 000 MONTANT GLOBAL DE L'ÉMISSION : 1 500 000 000 DH TAUX NOMINAL : 5.49% MATURITE DE L'EMPRUNT : 7 ANS PERIODE DE SOUSCRIPTION : DU 03 DECEMBRE 2008 AU 05 DECEMBRE 2008 INCLUS ÉMISSION RESERVEE AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS DE DROIT MAROCAIN | |

Organisme Conseil et Coordinateur Global



Organisme Centralisateur et Chef de file



Membres du syndicat de placement



VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n°04/04 du 19 novembre 2004, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, l'original de la présente note d'information a été visé par le CDVM le 28 novembre 2008, sous la référence VI/EM/050/2008.

ABREVIATIONS ET DEFINITIONS

ABREVIATIONS

| | |
|-----------------|--|
| % | Pourcent |
| a.d. | Akcionerno Drujestvo, forme juridique de société en Serbie |
| A.G. | Aktien Gesellschaft, forme juridique en Allemagne |
| A.S. | Asturnická spoločnosť forme juridique en République Tchèque et en Slovaquie |
| AFR | Alternative Fuel and Raw Materiel |
| B.P. | Boite Postale |
| B.V. | Besloten Vennootschap (forme juridique en Pays-Bas) |
| BID | Banque Islamique de Développement |
| BNR | Bénéfice Net Réel |
| BNS | Bénéfice Net Simplifié |
| BPE | Béton Prêt à l'Emploi |
| BTP | Bâtiments et Travaux Publics |
| CA | Chiffre d'affaires |
| CBM | Ciment Blanc du Maroc |
| CDVM | Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières |
| CEI | Communauté des Etats Indépendants |
| CEO | Chief Executive Officier |
| CGEM | Confédération Générale des Entreprises au Maroc |
| CHF | Franc Suisse |
| CIN | Carte d'Identité Nationale |
| CIOR | Cimenterie de l'Oriental |
| CPA | Ciment Portland Artificiel |
| CPJ | Ciment Portland Composé (Cf. Section Définitions) |
| d.o.o | Društvo s ogranicenom odgovornoscu (forme juridique en Croatie) |
| Dh | Dirham |
| E | Estimé |
| EBITDA | Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (Excédent Brut d'Exploitation) |
| EUR | Euro |
| FBCF | Formation Brute du Capital Fixe |
| GmbH | Gesellschaft mit beschränkter Haftung (forme juridique en Allemagne) |
| IG | Intégration globale |
| IR | Impôt sur le Revenu |
| IS | Impôt sur les Sociétés |
| J.S.C. | Joint Stock Company (forme juridique en Russie) |
| Kdh | 1 000 dirhams |
| K€ | 1 000 euros |
| Kg / Hab | Kilogramme par habitant |
| Kt | Mille tonnes |
| Ltd | Limited |

| | |
|-----------------------|---|
| M³ | Mètre cube (unité de mesure du volume) |
| MAD | Dirham Marocain |
| MARS | Millions de Pesos Argentins |
| MTHB | Million de Bahts Thaïlandais |
| MCHF | Million de francs suisses |
| MCLP | Million de Pesos Chiliens |
| MCRC | Million de Clons Costaricains |
| Mdh | Million de dirhams |
| MEE | Mise en équivalence |
| MEUR | Million d'euros |
| MIDR | Million de Roupies Indonésiennes |
| MINR | Million de roupies indiennes |
| Mm³ | Million de mètres cube |
| MPA | Méga pascal (Cf. Section Définitions) |
| MPHP | Million de Pesos Philippins |
| Mt | Million de tonnes |
| MUSD | Million de dollars USA |
| N.V. | Naamloze Vennootschap (forme juridique au Curaçao) |
| N/A | Non Applicable |
| N/S | Non Significatif |
| NM | Normes Marocaines |
| ODI | Office de Développement Industriel |
| OEE | Overall Equipment Efficiency |
| OTJSC | Open Type Joint Stock Company (forme juridique en Azerbaïdjan) |
| P | Prévisionnel |
| P.T. Tbk. | Perseroan Terbatas Terbuka (forme juridique en Indonésie) |
| PER | Price Earning Ratio |
| Pt | Point (1%) |
| S.A. | Société Anonyme |
| S.A. de CV | Sociedad Anonima de Capital Variable (forme juridique hispanophone) |
| S.A.E. | Société Anonyme Egyptienne (forme juridique en Egypte) |
| S.A.L. | Société Anonyme Libanaise (forme juridique en Liban) |
| S.A.S | Société par Actions simplifiée |
| S.C.S. | Société Commerciale de Services |
| S.L. | Sociedad Limitada (forme juridique en Espagne) |
| S.p.A. | Società per azioni (forme juridique en Italie) |
| Sdn Bhd | Sendirian Berhad (forme juridique en Malaisie) |
| SWX | Swiss Exchange |
| T | Tonne |
| TCAM | Taux de Croissance Annuel Moyen |
| Tél | Téléphone |
| TIC | Taxe Intérieure de Consommation |

| | |
|-------------|---|
| TSR | Thermal Substitution Rate |
| UE | Union Européenne |
| USA | Les Etats-Unis d'Amérique |
| USD | Dollar des Etats-Unis |
| Zrt. | Zártkörűen Működő Részvénytársaság (forme juridique en Hongrie) |

DEFINITIONS

| | |
|--------------------------------------|---|
| Alumine | Composé chimique utilisé pour la production de l'aluminium. |
| Béton | Mélange de granulats (sable et différentes classes granulaires) liés par une pâte constituée de ciment et d'eau. Cette pâte a un effet de liant entre les différents granulats et confère au béton ainsi formé ses performances mécaniques (résistances à la compression et à la traction). |
| Béton prêt à l'emploi | Béton livré au chantier et prêt à l'utilisation. |
| CHF | Franc suisse. Au 31/12/2007, 1 CHF = 6,8571 Dh |
| Ciment | Le ciment est un liant hydraulique pulvérulent formant avec l'eau ou avec une solution saline une pâte plastique liante, capable d'agglomérer, en durcissant, des substances variées. Il désigne également, dans un sens plus large, tout matériau interposé entre deux corps durs pour les lier. |
| Ciment Portland | Produit cimentier composé principalement de silicates de calcium hydrauliques qui font prise et durcissent en vertu d'une réaction chimique à l'eau appelée hydratation. |
| Clinker | Le Clinker est un constituant du ciment, qui résulte de la cuisson d'un mélange composé de calcaire et d'argile, appelé farine crue. Ce procédé est appelé la clinkérisation. |
| Composants minéraux | Minéraux utilisés dans la production du ciment, tels que le Schiste, le Gypse, le Pouzzolane, le Silice, l'alumine, l'Oxyde de fer, etc. |
| Concassage | Opération de fragmentation de la matière jusqu'à quelques millimètres. Elle constitue la première phase de la chaîne de fabrication. |
| Consommation per capita | Consommation par habitant |
| COP7 | Conférence de Kyoto en 2001 |
| Drawback | Régime douanier exonérant un importateur de matières premières ou consommables du paiement des droits de douane dans le cas où ces matières entrent dans la production de produits destinés en totalité ou en partie à l'exportation. |
| EUR | Euro. Au 31/12/2007, 1 EUR = 11,3432 Dh |
| Entreprises de préfabrication | Entreprises spécialisées dans la fabrication de structures produites en usine et montées sur chantier. |
| Facteur clinker sur ciment | Rapport entre les quantités produites de clinker et les quantités de ciment produites à partir desdites quantités produites de clinker |
| FBCF | La FBCF ou Formation Brute de Capital Fixe est l'agrégat qui mesure en comptabilité nationale l'investissement (acquisitions moins cessions) en capital fixe des différents agents économiques résidents. |
| Granulat | Fragment de roche destiné à entrer dans la composition des matériaux entrant dans la fabrication de bâtiments et d'ouvrages de travaux publics. |
| Granulométrie | L'étude de la répartition des éléments selon leur taille, dans le cas d'un matériau fractionné. |
| Groupe Holcim | L'ensemble Holcim Ltd et toutes ses filiales. |
| Groupe Holcim (Maroc) S.A. | L'ensemble Holcim (Maroc) S.A. et toutes ses filiales. |
| Gypse | Minéral utilisé dans la fabrication de plâtres et de ciments. |
| Habitat insalubre | Un habitat est dit insalubre lorsqu'il présente, par lui-même ou par ses conditions, un danger pour la santé et la sécurité de ses occupants et du voisinage. |
| ISO 9001 | La norme ISO 9001 fait partie de la série de normes ISO 9000, relatives aux systèmes de gestion de qualité. La norme 9001 donne les exigences organisationnelles requises pour l'existence d'un système de gestion de la qualité. Mettre en œuvre un système de gestion de la qualité selon les exigences de |

| | |
|-------------------------------|---|
| | <p>la norme ISO 9001 consiste à :</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Démontrer l'aptitude à fournir régulièrement un produit conforme aux exigences du client et aux exigences réglementaires applicables ;▪ Chercher à accroître la satisfaction des clients par l'application efficace du système, et en particulier, mettre en œuvre un processus d'amélioration continue. |
| ISO 14001 | <p>La norme 14001 concerne le management environnemental et s'intéresse en particulier aux mesures mises en place par une organisation pour réduire au minimum les effets dommageables de ses activités sur l'environnement.</p> |
| La « Société » | <p>Holcim (Maroc) S.A.</p> |
| Matériaux réfractaires | <p>Terme technique désignant une résistance chimique et physique à la chaleur. Dans l'industrie de ciment, les matériaux réfractaires sont utilisés dans les fours.</p> |
| Méga Pascal | <p>10⁶ Pascal, unité de mesure de la contrainte de la pression</p> |
| Opération | <p>La présente émission obligataire de 1 500 Mdh par Holcim (Maroc) S.A.</p> |
| Oxyde de fer | <p>Molécule composée d'oxygène et de fer. Les oxydes de fer donnent aux sols leurs couleurs.</p> |
| Petcoke | <p>Combustible produit à partir des résidus du processus de raffinage de pétrole. En effet, au terme de ce processus, ces résidus peuvent être de nouveau raffinés à de hautes températures et sous forte pression. Le produit résultant est le petcoke, une substance dure qui est semblable au charbon et est aussi utilisée par les centrales électriques.</p> |
| Pouzzolane | <p>Roche naturelle constituée de projections volcaniques.</p> |
| Silice | <p>Minéral dur existant sous des formes variées dans la nature et ayant des propriétés de transparence élevées.</p> |
| Société | <p>Holcim (Maroc) S.A.</p> |
| USD | <p>Au 31/12/2007, 1 USD = 7,7691 Dh</p> |
| Dinar Islamique | <p>Unité monétaire fictive utilisée par la Banque Islamique de Développement, équivalente à une moyenne pondérée du Dollars Américains (44%), de l'Euro (34%), de la livre Sterling (11%) et du Yen (11%).</p> |

SOMMAIRE

| | |
|--|------------|
| ABREVIATIONS ET DEFINITIONS | 2 |
| SOMMAIRE | 7 |
| AVERTISSEMENT | 9 |
| PREAMBULE | 10 |
| PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES..... | 11 |
| I. LE DIRECTOIRE | 12 |
| II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 13 |
| III. L'ORGANISME CONSEIL | 22 |
| IV. LE CONSEILLER JURIDIQUE..... | 23 |
| V. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE..... | 24 |
| PARTIE II. PRESENTATION DE L'OPERATION | 25 |
| I. CADRE DE L'OPERATION..... | 26 |
| II. OBJECTIFS DE L'OPERATION..... | 26 |
| III. STRUCTURE DE L'OFFRE..... | 27 |
| IV. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE | 28 |
| V. COTATION A LA BOURSE | 30 |
| VI. CALENDRIER DE L'OPERATION..... | 31 |
| VII. INTERMEDIAIRES FINANCIERS ET SYNDICAT DE PLACEMENT | 31 |
| VIII. MODALITES DE SOUSCRIPTION | 32 |
| IX. MODALITES DE TRAITEMENT DES ORDRES ET ALLOCATION..... | 33 |
| X. MODALITES DE REGLEMENT ET DE LIVRAISON DES TITRES | 34 |
| XI. REGIME FISCAL..... | 35 |
| XII. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION | 36 |
| PARTIE III. PRESENTATION DE HOLCIM (MAROC) S.A. | 37 |
| I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL | 38 |
| II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE HOLCIM (MAROC) S.A..... | 41 |
| III. MARCHE DES TITRES DE L'EMETTEUR..... | 45 |
| IV. NOTATION | 46 |
| V. CONSEIL DE SURVEILLANCE ET DIRECTOIRE DE HOLCIM (MAROC) S.A. | 46 |
| VI. ORGANES DE DIRECTION | 50 |
| VII. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE..... | 51 |
| PARTIE IV. SECTEUR D'ACTIVITE DE HOLCIM (MAROC) S.A. | 53 |
| I. PANORAMA DU SECTEUR MONDIAL DU CIMENT | 54 |
| II. PANORAMA DU SECTEUR CIMENTIER NATIONAL | 61 |
| PARTIE V. ACTIVITE DE HOLCIM (MAROC) S.A..... | 86 |
| III. HISTORIQUE DE HOLCIM (MAROC) S.A. | 87 |
| IV. APPARTENANCE DE LA SOCIETE A UN GROUPE | 88 |
| V. FILIALES DE HOLCIM (MAROC) S.A. | 97 |
| VI. ACTIVITE DE HOLCIM (MAROC) S.A. | 115 |
| PARTIE VI. ORGANISATION ET MOYENS DE PRODUCTION | 135 |
| I. ORGANISATION | 136 |
| II. MOYENS TECHNIQUES | 151 |
| PARTIE VII. SITUATION FINANCIERE DE HOLCIM (MAROC) S.A..... | 162 |
| I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION DES TROIS DERNIERS EXERCICES..... | 163 |
| II. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE..... | 164 |
| III. BILAN CONSOLIDE..... | 174 |
| IV. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE | 187 |
| V. LES ENGAGEMENTS HORS BILAN | 189 |

| | | |
|--|--|------------|
| VI. | AUTRES PASSIFS EVENTUELS | 190 |
| PARTIE VIII. STRATEGIE ET PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT | | 191 |
| VII. | PERSPECTIVES DU SECTEUR CIMENTIER..... | 192 |
| VIII. | ORIENTATIONS STRATEGIQUES DE HOLCIM (MAROC) S.A. | 194 |
| IX. | AVANTAGES CONCURRENTIELS DU GROUPE HOLCIM (MAROC) S.A. | 195 |
| X. | EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE HOLCIM (MAROC) S.A. SUR LA PERIODE 2008-2010 | 195 |
| PARTIE IX. FACTEURS DE RISQUES | | 213 |
| XI. | RISQUE RELATIF AU SECTEUR DU BTP | 214 |
| XII. | RISQUES ENVIRONNEMENTAUX ET SECURITAIRES | 215 |
| XIII. | RISQUES CONCURRENTIELS..... | 215 |
| XIV. | RISQUES DE PRODUCTION..... | 216 |
| XV. | RISQUE DE DEPRECIATION DES ACTIFS | 216 |
| XVI. | RISQUE DE MARCHÉ..... | 217 |
| XVII. | RISQUE LIE AUX PARTICIPATIONS DE LA SOCIETE | 218 |
| XVIII. | RISQUE DE LITIGES | 218 |
| PARTIE X. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES | | 219 |
| ANNEXES | | 221 |
| ANNEXE I. DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES | | 222 |
| I. | ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES CONSOLIDES DE PERIODE (MAROC) S.A. | 223 |
| II. | ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES SOCIAUX DE HOLCIM (MAROC) S.A..... | 235 |
| ANNEXE II. MODELE DU BULETTIN DE SOUSCRIPTION | | 265 |

AVERTISSEMENT

Le visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération, ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée, dans la perspective de l'Opération proposée aux investisseurs.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en obligations est soumis au risque de non remboursement. Cette émission obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie si ce n'est l'engagement donné par l'émetteur.

Le CDVM ne se prononce pas sur l'opportunité de l'opération d'émission d'obligations ni sur la qualité de la situation de l'émetteur. Le visa du CDVM ne constitue pas une garantie contre le risque de non remboursement des échéances de l'émission d'obligations, objet de la présente note d'information.

La présente note d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription aux obligations, objet de ladite note d'information.

Les personnes en la possession desquelles ladite note viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

Chaque établissement membre du syndicat de placement ne proposera les obligations, objet de la présente note d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.

Ni le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), ni Holcim (Maroc) S.A., ni BMCE Capital Conseil n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par un ou des membres du syndicat de placement.

PREAMBULE

En application des dispositions de l'article 14 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, la présente note d'information porte, notamment, sur l'organisation de l'émetteur, l'évolution de son activité et sa situation financière ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.

Ladite note d'information a été préparée par BMCE Capital Conseil, conformément aux modalités fixées par la circulaire du CDVM n°04/04 du 19 novembre 2004 prise en application des dispositions de l'article précité.

Le contenu de cette note d'information a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, des sources suivantes :

- Les commentaires, analyses et statistiques fournis par la Société ;
- Les comptes consolidés de la Société pour les exercices clos aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 ;
- Les comptes sociaux de la Société pour les exercices clos aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 ;
- Les procès-verbaux des Conseils de Surveillance, du Directoire, des Assemblées Générales Ordinaires, relatifs aux exercices clos aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 et de l'exercice en cours jusqu'à la date du visa ;
- Les rapports de gestion du Directoire à l'Assemblée Générale Ordinaire pour les exercices clos aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 ;
- Les rapports généraux des Commissaires aux Comptes relatifs aux comptes sociaux et consolidés pour les exercices clos aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 ;
- Les rapports spéciaux des Commissaires aux Comptes pour les exercices clos aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 ;
- Les projections établies par les organes de direction de la Société ;
- Les informations sectorielles, notamment celles fournies ou publiées par l'Association Professionnelle des Cimentiers.

En application des dispositions de l'article 13 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, cette note doit être :

- Remise ou adressée sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée, ou qui en fait la demande ;
- Tenue à la disposition du public au siège de Holcim (Maroc) S.A. et dans les établissements chargés de recueillir les souscriptions selon les modalités suivantes :
 - Elle est disponible à tout moment au siège social de la société Holcim (Maroc) S.A. sis à l'avenue Annakhil, Hay Riad, Rabat – Téléphone : +212 37 68 94 35 ;
 - Elle est disponible sur demande dans un délai maximum de 48h auprès des points de collecte du réseau de placement ;
 - Elle est disponible sur le site du CDVM : www.cdvm.gov.ma ;
 - Tenue à la disposition du public au siège de la Bourse de Casablanca.

Partie I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. LE DIRECTOIRE

Identité

| | |
|---------------------------------------|---|
| Dénomination ou raison sociale | Holcim (Maroc) S.A. |
| Représentant légal | M. Dominique Drouet |
| Fonction | Président du Directoire |
| Adresse | Avenue Annakhil, Hay Riad, B.P. 2998, Rabat |
| Numéro de téléphone | +212 37 68 94 35 |
| Numéro de fax | +212 37 71 66 97 |
| Adresse électronique | dominique.drouet@holcim.com |

Attestation

Le Président du Directoire atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société Holcim (Maroc) S.A., ainsi que sur les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Par ailleurs, le Président du Directoire s'engage à respecter l'échéancier de remboursement de la dette obligataire objet de la présente note d'information, selon les modalités décrites dans la présente note d'information.

M. Dominique Drouet
Président du Directoire

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Identité

| | | |
|---|--|--------------------------------------|
| Prénom et Nom | Abdelmejid FAIZ | Fessal KOHEN |
| Dénomination ou raison sociale | Ernst & Young | KPMG |
| Adresse | 37, boulevard Abdellatif Ben Kaddour, Casablanca | 11, avenue Bir Kacem, Souissi, Rabat |
| Numéro de téléphone | +212 22 95 79 00 | +212 37 63 37 06 |
| Numéro de fax | +212 22 39 02 26 | +212 37 63 37 11 |
| Adresse électronique | Abdelmejid.faiz@ma.ey.com | fkohen@kpmg.com |
| Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle | 1998 | 1999 |
| Date de renouvellement du mandat | 16 avril 2005 | 16 avril 2005 |
| Date d'expiration du mandat actuel | AGO qui statuera sur l'exercice 2010 | AGO qui statuera sur l'exercice 2010 |

Attestation des Commissaires aux Comptes relative aux comptes consolidés

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés audités.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse consolidés tels que audités par nos soins au titre des exercices clos les 31 décembre 2005, 2006 et 2007.

Ernst & Young

M. Abdelmejid FAIZ

KPMG

M. Fessal KOHEN

Rapport général des Commissaires aux Comptes relatif aux comptes consolidés pour l'exercice du 1 janvier 2007 au 31 décembre 2007

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés de la société Holcim (Maroc) S.A. au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires consolidés (ETIC). La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la société Holcim (Maroc) S.A. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

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

A notre avis, les états de synthèse consolidés, mentionnés au premier paragraphe ci-dessus, de la société Holcim (Maroc) S.A. pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Le 21 février 2008

Ernst & Young
M. Abdelmejid FAIZ

KPMG
M. Fessal KOHEN

Rapport général des Commissaires aux Comptes relatif aux comptes consolidés pour l'exercice du 1 janvier 2006 au 31 décembre 2006

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société Holcim (Maroc) S.A. au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires consolidés (ETIC). La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la société Holcim (Maroc) S.A. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

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

A notre avis, les états de synthèse consolidés, mentionnés au premier paragraphe ci-dessus, de la société Holcim (Maroc) S.A. pour l'exercice clos le 31 décembre 2006, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Le 21 février 2007

Ernst & Young
M. Abdelmejid FAIZ

KPMG
M. Fessal KOHEN

Rapport général des Commissaires aux Comptes relatif aux comptes consolidés pour l'exercice du 1 janvier 2005 au 31 décembre 2005

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

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

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

Le 07 septembre 2006

Ernst & Young
M. Abdelmejid FAIZ

KPMG
M. Fessal KOHEN

Attestation des Commissaire aux Comptes relative aux comptes sociaux

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières sociales contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse sociaux audités.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières sociales, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse sociaux tels que audités par nos soins au titre des exercices clos les 31 décembre 2005, 2006 et 2007.

Ernst & Young

M. Abdelmejid FAIZ

KPMG

M. Fessal KOHEN

Rapport général des Commissaires aux Comptes relatif aux comptes sociaux pour l'exercice du 1 janvier 2007 au 31 décembre 2007

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 29 avril 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Holcim MAROC au 31 décembre 2007, lesquels comprennent 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 à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1 673 840 175,14 Dh dont un bénéfice net de 428 670 298,26 Dh sont la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

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

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société Holcim Maroc au 31 décembre 2007 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95, nous portons à votre connaissance que la société Holcim Maroc a pris une participation (33,33%) dans le capital de la société HAS d'un montant de 4 Mdh, libéré à hauteur de 2,1 Mdh au 31 décembre 2007.

Le 21 février 2008

Ernst & Young

M. Abdelmejid FAIZ

KPMG

M. Fessal KOHEN

Rapport général des Commissaires aux Comptes relatif aux comptes sociaux pour l'exercice du 1 janvier 2006 au 31 décembre 2006

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 29 avril 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Holcim Maroc au 31 décembre 2006, lesquels comprennent 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 à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1 497 582 786,96 Dh dont un bénéfice net de 368 394 159,97 Dh sont la responsabilité des organes de gestion de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

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

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société Holcim Maroc au 31 décembre 2006 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Le 21 février 2007

Ernst & Young

M. Abdelmejid FAIZ

KPMG

M. Fessal KOHEN

Rapport général des Commissaires aux Comptes relatif aux comptes sociaux pour l'exercice du 1 janvier 2005 au 31 décembre 2005

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 29 avril 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Holcim Maroc au 31 décembre 2005, lesquels comprennent 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 à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1 322 013 491,68 Dh dont un bénéfice net de 356 237 153,23 Dh sont la responsabilité des organes de gestion de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

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

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société Holcim Maroc au 31 décembre 2005 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95, nous portons à votre connaissance que la société Holcim (Maroc) S.A. a procédé, au cours de l'exercice, à la création de la société ECOVAL Maroc S.A. avec une prise de participation à 100% pour un montant de 10 Mdh libéré à hauteur de 25%.

Le 08 mars 2006

Ernst & Young

M. Abdelmejid Faiz

KPMG

M. Fessal KOHEN

III. L'ORGANISME CONSEIL

Identité

| | |
|---------------------------------------|--|
| Dénomination ou raison sociale | BMCE Capital Conseil |
| Représentant Légal | M. Mehdi Jalil Drafate |
| Fonction | Président du Directoire |
| Adresse | 30, boulevard Moulay Youssef, Casablanca |
| Numéro de téléphone | +212 22 42 91 00 |
| Numéro de fax | +212 22 43 00 21 |
| Adresse électronique | mj.drafate@bmcek.co.ma |

Attestation

La présente note d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de Holcim (Maroc) S.A. à travers :

- Les requêtes d'informations et d'éléments de compréhension auprès de Holcim (Maroc) S.A. ;
- L'analyse des comptes consolidés et sociaux, des rapports d'activité des exercices 2005, 2006 et 2007 et la lecture des procès-verbaux des organes de direction, d'administration et des assemblées d'actionnaires de Holcim (Maroc) S.A. relatifs aux exercices 2005, 2006 et 2007 et à l'exercice en cours ;
- Différents rapports et documents recueillis auprès de l'Association Professionnelle des Cimentiers.

La préparation de cette note d'information a été effectuée conformément aux règles et usages internes en vigueur au sein de BMCE Capital Conseil.

M. Mehdi Jalil DRAFATE

Président du Directoire

IV. LE CONSEILLER JURIDIQUE

Identité

| | |
|---------------------------------------|--|
| Dénomination ou raison sociale | Cabinet d'Avocats AMRAOUI |
| Représentant Légal | Maître Abdelaziz AMRAOUI |
| Fonction | Avocat à la cour de Casablanca |
| Adresse | 40, boulevard d'Anfa, 20000 Casablanca |
| Numéro de téléphone | +212 22 26 10 61 / 63 |
| Numéro de fax | +212 22 26 10 45 |
| Adresse électronique | amr@cae.ma |

Attestation

L'opération, objet de la présente note d'information est conforme aux dispositions statutaires de Holcim (Maroc) S.A. et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

Me. Abdelaziz AMRAOUI
Avocat à la cour de Casablanca

V. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Pour toute information et données financières, prière de contacter :

| | |
|---------------------------------------|---|
| Prénom et Nom | M. Cédric Nater |
| Dénomination ou raison sociale | Holcim (Maroc) S.A. |
| Adresse | Avenue Annakhil, Hay Riad, B.P. 2998, Rabat |
| Numéro de téléphone | +212 37 68 94 35 |
| Numéro de fax | +212 37 71 66 97 |
| Adresse électronique | Cedric.nater@holcim.com |

Partie II. PRESENTATION DE L'OPERATION

I. CADRE DE L'OPERATION

Le Directoire réuni le 5 août 2008 a examiné la possibilité pour la Société de recourir à une émission de titres obligataires, avec ou sans appel public à l'épargne. A cette fin, le Directoire a établi un rapport à l'attention du Conseil de Surveillance relatif à l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires portant sur un montant maximum 1,5 milliards de dirhams. Le Directoire a conféré tous pouvoirs au Président du Directoire, M. Dominique Drouet, à l'effet de prendre toutes mesures utiles et d'accomplir toutes formalités nécessaires à la réalisation des opérations d'émissions obligataires qui seraient décidées par l'Assemblée Générale Ordinaire sur proposition du Conseil de Surveillance.

Le Conseil de Surveillance du 28 août 2008 a décidé de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire le principe d'une ou de plusieurs émissions obligataires, et a décidé également de proposer à l'Assemblée Générale Ordinaire de déléguer au Directoire, les pouvoirs nécessaires pour procéder à ladite émission.

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture des Rapports du Directoire et du Conseil de Surveillance, autorise le Directoire à émettre un ou plusieurs emprunts obligataires, avec ou sans appel public à l'épargne, jusqu'à concurrence d'un montant, pour la totalité des emprunts à émettre, plafonné à un milliard cinq cent millions de Dirham (1 500 000 000 Dhs).

A ce titre, cette même Assemblée Générale Ordinaire, a délégué tous pouvoirs au Directoire pour procéder dans un délai de cinq (5) ans à l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires et pour en arrêter les modalités au mieux des intérêts de la Société.

II. OBJECTIFS DE L'OPERATION

Sur la période 2005-2007, Holcim (Maroc) S.A. a réalisé plusieurs projets d'investissement dans le cadre du développement de ses capacités de production afin de suivre la croissance soutenue de la demande. En effet, sur ladite période, Holcim (Maroc) S.A. a consenti des investissements d'une enveloppe globale de 2 707,3 Kdh¹, portant notamment sur :

- La construction d'une nouvelle cimenterie à Settat ;
- L'installation de trois centrales à Béton à Casablanca, Tanger et Tamesna ;
- L'augmentation de capacité de production du centre de broyage de Nador ;
- La construction d'une plateforme de prétraitement de déchets industriels à El Gara ;
- La modernisation des centrales à béton de Salé, de Tanger et de Casablanca.

Holcim (Maroc) exécute un programme de développement soutenu ciblant une présence renforcée sur le marché local. Ainsi, après la mise en service en juillet 2007 d'une nouvelle cimenterie à Settat (capacité de production de 1,5 millions de tonnes par an) et l'augmentation de la capacité de production du broyeur de Nador en 2006 (portée à 450 000 tonnes par an), Holcim (Maroc) prévoit également le doublement de la capacité de production de l'unité de Fès Ras El Ma à horizon 2010 (+ 600 000 tonnes de ciment par an).

La présente opération obligataire de 1,5 milliards de dirhams s'inscrit dans un programme de financement global de l'ordre de 2,25 milliards de dirhams entre 2008 et 2010, constitué en plus de la présente émission obligataire d'un financement bancaire d'une enveloppe totale de 750 Mdh.

Ce programme de financement aura principalement pour objet :

- Le financement de la croissance organique des activités industrielles et commerciales de la société ;
- L'optimisation de son coût de financement global, et enfin ;
- La diversification de ses sources de financement.

¹ Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005.

III. STRUCTURE DE L'OFFRE

L'émission obligataire objet de la présente note d'information porte sur 15 000 obligations d'une valeur nominale de 100.00 dirhams chacune et sur un montant de 1,5 milliards de dirhams. Elle sera émise en 2 tranches :

- Une première tranche (tranche A) cotée d'un montant plafonné à 1,5 milliards de dirhams, inscrite à la Bourse de Casablanca ;
- Une deuxième tranche (tranche B) non cotée, d'un montant plafonné à 1,5 milliards de dirhams.

Le montant total adjugé sur les deux tranches ne devra pas dépasser la somme de 1,5 milliards de dirhams autorisée par l'Assemblée Générale Ordinaire.

L'Opération est réservée aux investisseurs institutionnels de droit marocain.

IV. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE

IV.1 CARACTERISTIQUES RELATIVES AUX TITRES DE LA TRANCHE (A) :

| | |
|---|---|
| Nature des titres | Obligations négociables cotées à la Bourse de Casablanca, entièrement dématérialisées par inscription au Dépositaire Central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités. |
| Forme juridique | Obligations au porteur. |
| Plafond de la tranche A | 1.500.000.000 dirhams. |
| Nombre maximum de titres à émettre | 15.000 |
| Valeur nominale unitaire | 100 000 Dirhams. |
| Maturité | 7 ans. |
| Période de souscription | Du 03 décembre 2008 au 05 décembre 2008 inclus. |
| Date de jouissance | 12 décembre 2008 |
| Date d'échéance | 12 décembre 2015 |
| Cotation des titres | Cotation directe. |
| Prime de risque | 110 points de base. |
| Taux d'intérêt nominal | 5,49% Le taux d'intérêt nominal est déterminé par référence à l'interpolation linéaire sur 7 ans (soit 4,39%) de la valeur de marché des bonds du Trésor 5 ans interpolée par la courbe secondaire des bonds du Trésor 5 ans (4,26%) et la valeur de marché des bonds du Trésor 10 ans interpolée par la courbe secondaire des bonds du Trésor 10 ans (soit 4,59%) au 24 novembre 2008. Le taux d'intérêt nominal correspond au taux de référence (soit 4,39%) majoré d'une prime de risque de 110 pbs. |
| Prix d'émission | Au pair soit 100.000 dirhams. |
| Mode d'allocation | Premier arrivé / premier servi. |
| Païement du coupon | Les coupons seront servis annuellement à la date anniversaire de la date de jouissance, ou le premier jour ouvrable suivant cette date si celle ci n'est pas un jour ouvrable. Les coupons seront servis pour la première fois, le 12 décembre 2009. |
| Remboursement du principal | Le principal sera remboursé in fine, soit à l'échéance de l'emprunt. |
| Remboursement anticipé | La Société s'interdit de procéder au remboursement anticipé des obligations objet de l'émission. Toutefois, la Société se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, dans le respect des dispositions légales et réglementaires, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations rachetées seront annulées. |
| Clause d'assimilation | Les obligations émises dans le cadre de cette Opération ne font l'objet d'aucune assimilation aux titres d'une émission antérieure. Dans le cas où la Société émettrait ultérieurement de nouvelles obligations jouissant à tous égards de droits identiques à ceux des obligations objet de la présente note d'information, elle pourra, sans requérir le consentement des porteurs des obligations anciennes, à condition que les contrats d'émission le prévoient, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi les opérations relatives à leur service financier et à |

| | |
|--|---|
| | leur négociation. |
| Rang/Subordination | Les obligations émises par la Société viennent au même rang entre elles et au même rang que toutes autres dettes de la Société, présentes ou futures, non assorties de sûretés et non privilégiées en vertu de la loi, à durée déterminée. |
| Garantie | Aucune garantie. |
| Notation | La présente émission n'a pas fait l'objet d'une notation. |
| Représentation des Obligataires | En attendant la tenue de l'Assemblée Générale des Obligataires, le Directoire de la Société procédera dès l'ouverture de la période de souscription à la désignation d'un mandataire provisoire parmi les personnes habilitées à exercer les fonctions d'agent d'affaires. L'identité de ladite personne sera portée à la connaissance du public par voie de communiqué de presse et au plus tard le 12 décembre 2008. |
| Négociabilité des titres | La tranche A des Obligations objet de la présente note d'information est librement négociable à la Bourse de Casablanca. Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations de la tranche A. |
| Droit applicable | Droit marocain. |
| Juridiction compétence | Tribunal arbitral. |

IV.2 CARACTERISTIQUES RELATIVES AUX TITRES DE LA TRANCHE (B)

| | |
|---|---|
| Nature des titres | Obligations non cotées à la bourse de Casablanca, entièrement dématérialisées par inscription au Dépositaire Central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités. |
| Forme juridique | Obligations au porteur. |
| Plafond de la Tranche B | 1.500.000.000 dirhams. |
| Nombre maximum de titres à émettre | 15.000 |
| Valeur nominale unitaire | 100 000 Dirhams. |
| Maturité | 7 ans. |
| Période de souscription | Du 03 décembre 2008 au 05 décembre 2008 inclus. |
| Date de jouissance | 12 décembre 2008 |
| Date d'échéance | 12 décembre 2015 |
| Prime de risque | 110 points de base. |
| Taux d'intérêt nominal | 5,49% Le taux d'intérêt nominal est déterminé par référence à l'interpolation linéaire sur 7 ans (soit 4,39%) de la valeur de marché des bonds du Trésor 5 ans interpolée par la courbe secondaire des bonds du Trésor 5 ans (4,26%) et la valeur de marché des bonds du Trésor 10 ans interpolée par la courbe secondaire des bonds du Trésor 10 ans (soit 4,59%) au 24 novembre 2008. Le taux d'intérêt nominal correspond au taux de référence (soit 4,39%) majoré d'une prime de risque de 110 pbs. |
| Prix d'émission | Au pair soit 100.000 dirhams. |
| Mode d'allocation | Premier arrivé / premier servi. |
| Païement du coupon | Les coupons seront servis annuellement à la date anniversaire de la date de jouissance, ou le premier jour ouvrable suivant cette date si celle-ci n'est pas un jour ouvrable. Les coupons seront servis pour la première fois, le 12 |

| | |
|--|--|
| | décembre 2009. |
| Remboursement du principal | Le principal sera remboursé in fine, soit à l'échéance de l'emprunt. |
| Remboursement anticipé | <p>La Société s'interdit de procéder au remboursement anticipé des obligations objet de l'émission.</p> <p>Toutefois, la Société se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, dans le respect des dispositions légales et réglementaires, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations rachetées seront annulées.</p> |
| Clause d'assimilation | <p>Les obligations émises dans le cadre de cette Opération ne font l'objet d'aucune assimilation aux titres d'une émission antérieure.</p> <p>Dans le cas où la Société émettrait ultérieurement de nouvelles obligations jouissant à tous égards de droits identiques à ceux des obligations objet de la présente note d'information, elle pourra, sans requérir le consentement des porteurs des obligations anciennes, à condition que les contrats d'émission le prévoient, procéder à l'assimilation de l'ensemble des titres des émissions successives unifiant ainsi les opérations relatives à leur service financier et à leur négociation.</p> |
| Rang/Subordination | Les obligations émises par la Société viennent au même rang entre elles et au même rang que toutes autres dettes de la Société, présentes ou futures, non assorties de sûretés et non privilégiées en vertu de la loi, à durée déterminée. |
| Garantie | Aucune garantie. |
| Notation | La présente émission n'a pas fait l'objet d'une notation. |
| Représentation des Obligataires | <p>En attendant la tenue de l'Assemblée Générale des Obligataires, le Directoire de la Société procédera dès l'ouverture de la période de souscription à la désignation d'un mandataire provisoire parmi les personnes habilitées à exercer les fonctions d'agent d'affaires.</p> <p>L'identité de ladite personne sera portée à la connaissance du public par voie de communiqué de presse et au plus tard le 12 décembre 2008.</p> |
| Négociabilité des titres | Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations de la tranche B. |
| Droit applicable | Droit marocain |
| Tribunal compétent | Tribunal arbitral |

V. COTATION A LA BOURSE

| | |
|--|------------------------|
| Date prévue pour la cotation des titres | 12 décembre 2008 |
| Code des obligations | 990124 |
| Ticker | OB124 |
| Procédure de première cotation | Cotation directe |
| Etablissement centralisateur | Financia |
| Etablissement chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca | de BMCE Capital Bourse |

VI. CALENDRIER DE L'OPERATION

| Libellé | Date |
|--|------------|
| Réception par la Bourse de Casablanca du dossier complet de l'opération | 27/11/2008 |
| Envoi par la Bourse de Casablanca de l'avis d'approbation et du calendrier de l'opération | 28/11/2008 |
| Réception par la Bourse de Casablanca de la note d'information visée par le CDVM | 28/11/2008 |
| Publication de l'extrait de la note d'information dans un journal d'annonces légales | 01/12/2008 |
| Publication au bulletin de la cote de l'avis d'admission à la Bourse de Casablanca de la tranche A des obligations émises dans le cadre de cette opération | 01/12/2008 |
| Ouverture de la période de souscription | 03/12/2008 |
| Clôture de la période de souscription | 05/12/2008 |
| Réception par la Bourse de Casablanca des résultats de l'opération | 05/12/2008 |
| Cotation des obligations | 12/12/2008 |
| Publication des résultats de l'opération au bulletin de la cote | 12/12/2008 |
| Enregistrement de la transaction à la Bourse de Casablanca | 12/12/2008 |
| Règlement / Livraison | 12/12/2008 |
| Publication des résultats de l'opération dans un journal d'annonces légales | 15/12/2008 |

VII. INTERMEDIAIRES FINANCIERS ET SYNDICAT DE PLACEMENT

| Intermédiaires financiers et syndicat de placement | Dénomination | Adresse |
|--|--|--|
| Chef de file du Syndicat de Placement | Financia | 30, bd Moulay Youssef - Casablanca |
| Autre Membres du Syndicat de Placement | Attijariwafa bank | 2, Bd Moulay Youssef - Casablanca |
| Autre Membres du Syndicat de Placement | Banque Centrale Populaire | 101, Bd Mohammed Zerktouni - Casablanca |
| Autre Membres du Syndicat de Placement | CDG Capital | Immeuble Mamounia, Place Moulay El Hassan - Rabat |
| Autre Membres du Syndicat de Placement | Société Générale Marocaine des Banques | 55, Bd Abdelmoumen - Casablanca |
| Autre Membres du Syndicat de Placement | BMCI | 26, place des Nations Unies - Casablanca |
| Centralisateur de l'opération | Financia | 30, bd Moulay Youssef - Casablanca |
| Etablissement chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse de Casablanca | BMCE Capital Bourse | Tour BMCE Capital, Rond-point Hassan II - Casablanca |
| Etablissement domiciliaire assurant le service financier de l'Emetteur | BMCE Bank | 140, avenue Hassan II - Casablanca |

Garantie de bonne fin

L'émission, objet de la présente note d'information, est assortie d'une garantie de bonne fin. En effet, les membres du syndicat de placement sont tenus d'une obligation de résultats et restent entièrement responsables des souscriptions collectées par eux et s'engagent à en assurer le bon dénouement.

A ce titre, les membres du syndicat de placement s'engagent irrévocablement et inconditionnellement à souscrire l'intégralité des obligations non placées au terme de la période de souscription, à concurrence des montants et pourcentages respectifs définis dans le tableau ci-dessous, et ce au plus tard à la date de clôture des souscriptions :

| Membre | Nombre de Titres à placer garanti | Montant garanti | % de l'émission |
|--|--|------------------------|------------------------|
| Attijariwafa bank | 3.400 | 340.000.000 | 22,67% |
| Banque Centrale Populaire | 3.400 | 340.000.000 | 22,67% |
| Financia garanti par BMCE Capital | 3.200 | 320.000.000 | 21,33% |
| CDG Capital | 2.000 | 200.000.000 | 13,33% |
| Société Générale Marocaine des Banques | 2.000 | 200.000.000 | 13,33% |
| BMCI | 1.000 | 100.000.000 | 6,67% |
| Total | 15.000 | 1.500.000.000 | 100,00% |

A l'issue de la période de souscription, les montants collectés par chaque membre du syndicat de placement viendront en déduction du montant garanti par ledit membre. Si la totalité du montant garanti par un membre est placée par celui-ci, alors il ne sera pas tenu d'exercer la garantie pour le reliquat non placé par les autres membres.

VIII. MODALITES DE SOUSCRIPTION

VIII.1 PERIODE DE SOUSCRIPTION

La période de souscription est ouverte auprès des organismes chargés du placement, du 03 décembre 2008 au 05 décembre 2008 inclus.

VIII.2 SOUSCRIPTEURS

La souscription des obligations, objet de la présente note d'information, est réservée aux investisseurs institutionnels de droit marocains définis ci-après :

- Les compagnies financières visées à l'article 14 du Dahir n°1-05-178 du 14 février 2006 portant promulgation de la loi n°34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
- Les établissements de crédit visés à l'article premier du Dahir n°1-05-178 précité sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
- Les investisseurs qualifiés de droit marocain suivants :
- Les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) régis par le Dahir portant loi n°1-93-213 du Rabii II 1414 (21 septembre 1993) relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
- Les entreprises d'assurance et de réassurance agréées et telles que régies par la loi n° 17-99 portant Code des Assurances sous réserve du respect des dispositions statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;

- La Caisse de Dépôt et de Gestion sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui la régissent ;
- Les organismes de retraite et de pension sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent.

Les souscriptions sont toutes en numéraire, quelle que soit la catégorie de souscripteurs.

VIII.3 IDENTIFICATIONS DES SOUSCRIPTEURS

Les membres du syndicat de placement doivent s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories définies ci-dessus. Ils doivent joindre une copie du document d'identification des souscripteurs au bulletin de souscription conçu pour l'opération.

Pour chaque catégorie de souscripteurs, les documents d'identification à produire, se présentent comme suit :

| Catégories de souscripteurs | Document attestant de l'appartenance à la catégorie |
|--|---|
| Investisseurs institutionnels de droit marocain (hors OPCVM) | Modèle des inscriptions au registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir leur appartenance à cette catégorie. |
| OPCVM | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Photocopie de la décision d'agrément ; ▪ Pour les Fonds Commun de Placement (FCP), le certificat de dépôt au greffe du tribunal ; ▪ Pour les SICAV, le modèle des inscriptions au Registre de Commerce. |

VIII.4 MODALITES DE SOUSCRIPTION

Les souscripteurs peuvent formuler une ou plusieurs demandes de souscription en spécifiant le nombre de titres demandé et la tranche souscrite. A moins d'être frappées de nullité, les souscriptions sont cumulatives quotidiennement, par montant de souscription; et les souscripteurs pourront être servis à hauteur de leur demande et dans la limite des titres disponibles.

Il n'est pas institué de plancher ou de plafond de souscription au titre de l'émission d'obligations, objet de la présente note d'information.

Chaque souscripteur a la possibilité de soumissionner pour l'emprunt coté et/ou non coté.

Les organismes de placement sont tenus de recueillir les ordres de souscription auprès des investisseurs à l'aide de bulletins de souscription, fermes et irrévocables, dûment remplis et signés par les souscripteurs, selon le modèle joint en Annexe II.

Tout bulletin de souscription doit être signé par le souscripteur ou son mandataire et transmis à l'organisme de placement. Toutes les souscriptions se feront en numéraire et doivent être exprimées en nombre de titres.

Chaque investisseur devra remettre avant 16h00, au membre du syndicat de placement de son choix, son bulletin de souscription ferme, irrévocable et dûment rempli et signé, selon le modèle joint en annexe II.

IX. MODALITES DE TRAITEMENT DES ORDRES ET ALLOCATION

IX.1 MODALITES DE CENTRALISATION DES ORDRES

Pendant la période de souscription, les membres du syndicat de placement sont tenus de transmettre quotidiennement l'état des souscriptions enregistrées dans la journée au chef de file. Par ailleurs, les membres du syndicat de placement s'engagent à ne pas accepter de souscriptions collectées par une entité ne faisant pas partie du syndicat de placement.

Au cours de la période de souscription, chaque membre du syndicat devra transmettre quotidiennement à 17h00 à Financia (l'établissement centralisateur), un état récapitulatif et consolidé des souscriptions qu'il aura reçues pendant la journée. L'état quotidien de souscription doit parvenir par fax 022 43 00 21 et au plus tard à 17h00 au centralisateur de l'émission objet de la présente note d'information.

En cas de non-souscription pendant la journée, l'état des souscriptions devra être transmis avec la mention "Néant".

Lors du dernier jours de la période de souscription, soit le 05 décembre 2008, chacun des Etablissements placeurs devra remettre au chef de file, à 17 heures, un état récapitulatif définitif, détaillé et consolidé des souscriptions qu'il aura reçues.

IX.2 CLAUSES DE TRANSVASEMENT

Si le nombre de titres souscrits de la Tranche A est inférieur à l'offre correspondante, le reliquat est attribué à la tranche B.

De même, si le nombre de titres souscrits de la Tranche B est inférieur à l'offre correspondante, le reliquat est attribué à la Tranche A.

IX.3 MODALITES D'ALLOCATION

L'allocation des Obligations se fera quotidiennement durant la période de souscription, à 17h00, selon les souscriptions présentées par les membres du syndicat de placement.

Par ailleurs il sera procédé à :

- L'annulation des demandes qui ne respectent pas les conditions et les modalités de souscription susmentionnées ;
- La consolidation de l'ensemble des demandes de souscription recevables, c'est-à-dire, toutes les demandes de souscription autres que celles frappées de nullité.

L'allocation des obligations sera effectuée, par chacun des établissements placeurs, selon la méthode dite « premier arrivé / premier servi » dans la limite des titres qui lui sont alloués.

Lors de la séance d'allocation, chaque membre du syndicat de placement se fera représenter auprès de Financia par une personne dûment désignée par lui.

A l'issue de l'allocation, Financia remettra aux représentants des membres du syndicat de placement un état récapitulatif de l'ensemble des souscriptions, ainsi que le résultat de l'allocation.

IX.4 MODALITES D'ANNULATION DES ORDRES

En cas d'échec de l'Opération, les souscriptions seront annulées et devront être remboursées dans un délai de 10 jours ouvrés, à compter de la date de publication des résultats.

Toute souscription qui ne respecte pas les conditions contenues dans la présente note d'information est susceptible d'annulation par le chef de file du syndicat de placement.

X. MODALITES DE REGLEMENT ET DE LIVRAISON DES TITRES

X.1 REGLEMENT LIVRAISON

Le règlement des souscriptions se fera par transmission, à la date de jouissance, d'ordres de livraison contre paiement (LCP Maroclear) par les membres du syndicat de placement auprès de BMCE Bank, en sa qualité d'établissement gestionnaire du service financier.

Les titres sont payables au comptant en un seul versement.

BMCE Bank se chargera, à la date de jouissance, de l'inscription en compte des titres de la Société.

X.2 DOMICILIATAIRE DE L'EMISSION

BMCE Bank est désignée en tant que banque domiciliataire des obligations émises dans le cadre de cette Opération.

A ce titre, elle représentera la Société auprès du dépositaire central Maroclear et de la Bourse de Casablanca et exécutera pour son compte toutes opérations inhérentes aux titres émis dans le cadre de l'émission de cet emprunt obligataire.

X.3 PROCEDURE D'ENREGISTREMENT DES TITRES

A l'issue de l'allocation, les titres attribués à chaque souscripteur sont enregistrés dans son compte titres le jour du Règlement/Livraison.

X.4 RESULTATS DE L'OPERATION

Les résultats de l'opération seront publiés par la bourse de Casablanca au bulletin de la cote pour la tranche (A) le 12 décembre 2008 et par la société dans un journal d'annonces légales pour les deux tranches le 14 décembre 2008.

X.5 NEGOCIABILITE

A compter de leur date de jouissance, les obligations émises par la Société dans le cadre de cette opération seront admises aux négociations auprès :

- De la Bourse de Casablanca pour la tranche A ;
- De la salle des marchés du réseau placeur pour la tranche B.

XI. REGIME FISCAL

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Les personnes autorisées et désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier.

Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est détaillé ci-après.

XI.1 FISCALITE DES REVENUS

Les revenus de placement à revenu fixe sont soumis, selon le cas, à l'Impôt sur les Sociétés (IS) ou à l'Impôt sur le Revenu (IR).

XI.1.1. Personnes résidentes

Personnes soumises à l'IR

Les revenus de placement à revenu fixe sont soumis à l'IR au taux de :

- 30% pour les bénéficiaires personnes physiques qui ne sont pas soumises à l'IR selon le régime du Bénéfice Net Réel (BNR) ou du Bénéfice Net Simplifié (BNS) ;
- 20% imputable sur la cotisation de l'IR avec droit à restitution pour les bénéficiaires personnes morales et pour les personnes physiques soumises à l'IR selon le régime du BNR ou du BNS. Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :
 - Le nom, prénom, adresse et le numéro de la CIN ou de la carte d'étranger ;
 - Le numéro d'article d'imposition à l'IR.

Personnes soumises à l'IS

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20%, imputable sur l'IS. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

- La raison sociale et l'adresse du siège social ou du principal établissement ;
- Le numéro du Registre du Commerce et celui de l'article d'imposition à l'Impôt sur les Sociétés.

XI.2 FISCALITE DES PLUS-VALUES

XI.2.1. Personnes résidentes

Personnes morales

Conformément aux dispositions du Code Général des Impôts, les profits de cession d'obligations sont soumis, selon le cas, soit à l'IR soit à l'IS.

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment les frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de la dite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Le prix de cession et d'acquisition s'entendent du capital du titre, exclusion faite des intérêts courus et non encore échus aux dates des dites cessions et ou acquisition.

XII. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION

Le montant total des charges relatives à cette opération est estimé à environ 0,4% du montant de l'émission. Ces charges comprennent notamment :

- Les commissions du conseil financier ;
- Les commissions du conseil juridique ;
- Les commissions relatives au visa du CDVM ;
- Les commissions d'admission à la Bourse de Casablanca ;
- Les frais de placement ;
- Les commissions de garantie de bonne fin ;
- Les commissions du dépositaire ;
- Les frais de communication ;
- Les frais légaux.

Partie III. PRESENTATION DE HOLCIM (MAROC) S.A.

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

| | |
|--------------------------------------|---|
| Dénomination sociale | Holcim (Maroc) S.A. |
| Siège social | Avenue Annakhil, Hay Riad, B.P. 2298 – Rabat. |
| Téléphone | (212) 037 68 94 35-23 / 037 71 02 02 |
| Fax | (212) 037 71 66 97 |
| Site Internet | www.holcim.ma |
| Adresse électronique | cedric.nater@holcim.com |
| Forme juridique | Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance |
| Date de constitution | 28 juin 1976 |
| Date d'introduction en bourse | 21 décembre 1993 |
| Durée de vie | 99 ans |
| N° du registre du commerce | Rabat N° 24 713 |
| Exercice social | Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre |
| Objet social | <p>Selon l'article 3 des statuts, la Société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none">▪ La création, l'acquisition et l'exploitation d'usines de ciment et de tous matériaux de construction ;▪ L'extraction, la fabrication, le transport, la commercialisation, l'importation de tous liants hydrauliques, matériaux de construction et tous produits pouvant être employés dans la construction et les travaux publics, dont le clinker, le ciment et les liants hydrauliques en général, les liants routiers, les bétons et leur mise en place, les sables et les granulats, et tous les composés des précédents sans que cette liste soit limitative ;▪ L'extraction, la fabrication, le transport, la commercialisation, l'acquisition des sources, l'importation et l'exportation de toutes matières et produits qui permettent de fabriquer ou interviennent dans les procédés de fabrication des liants hydrauliques, des matériaux de construction et des produits utilisés dans les travaux publics, en particulier mais pas de manière limitative, le clinker, les cendres volantes, le laitier, les combustibles en tous genres et les déchets ;▪ La construction, l'achat, la location, l'exploitation des usines, des immeubles et du matériel, qui seront nécessaires à la fabrication et la mise en valeur, au transport et à la vente de tous objets que la Société est appelée à fournir ;▪ L'acquisition de tous brevets pouvant servir à la fabrication ou à l'utilisation des produits fabriqués ou vendus ;▪ L'acquisition, la fondation, la conception, la réalisation, l'exploitation de toute entreprise, de tout terrain, de tout immeuble ou de toute installation nécessaire à la réalisation des objets énoncés ou qui permettent le développement de la Société ;▪ La fourniture de services en général, tels que la commercialisation de services d'incinération en usine, la fourniture et la vente de transport et de services de distribution, la passation de contrats de maintenance d'installations similaires à celles de la Société, l'offre et la vente de tous services de consultants en rapport avec les domaines précités et l'expertise acquise dans les domaines de l'objet de la Société ou d'autres domaines liés à la gestion de l'entreprise ;▪ Le placement de ressources financières et le financement des activités par des fonds extérieurs que ce soit auprès d'entreprises liées, d'organismes financiers privés ou publics, nationaux ou internationaux, ou par appel à l'épargne publique ;▪ La prise d'intérêts dans toutes entreprises commerciales, industrielles, similaires ou connexes, soit par souscription ou achat de titres ou droits sociaux, création de sociétés nouvelles, apport, soit encore par association, alliance ou groupement d'intérêt économique ;▪ Plus généralement, toutes les opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement, aux activités ci-dessus énoncées ou susceptibles de favoriser le développement de la Société. |

| | |
|---------------------------------------|--|
| Capital social au 31 Août 2008 | 421 000 000 Dh, entièrement libéré, composé de 4 210 000 actions d'une valeur nominale de 100 Dh, dont 2 727 010 actions portent des droits de votes doubles. |
| Documents juridiques | Les documents juridiques de la Société et notamment les statuts, les procès verbaux des assemblées générales et les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social de la Société, à l'adresse suivante : Avenue Annakhil, Hay Riad, B.P. 2298 – Rabat. |
| Textes législatifs | <p>Holcim (Maroc) S.A. est régie de par sa forme juridique par la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, ainsi que par ses statuts.</p> <p>Holcim (Maroc) S.A. est soumise de par sa cotation à la Bourse de Casablanca aux textes réglementaires régissant les marchés financiers, notamment :</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Le Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06 ;▪ Le Règlement Général de la Bourse des Valeurs approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme, n°1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur le 22 novembre 2004, ainsi que par l'arrêté n° 1268-08 du 7 juillet 2008 ;▪ Le Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par les lois n°23-01, 36-05 et 44-06 ;▪ Le Dahir portant loi n°35-96, modifié et complété par la loi 43-02, relative à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs ;▪ Le règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;▪ Le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier Marocain ;▪ Le règlement général du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°822-08 du 14 avril 2008. <p>La Société est également régie de par son activité par les textes suivants :</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Les circulaires particulières relatives à l'attribution du droit d'usage de la marque de conformité aux normes marocaines sur les liants hydrauliques :<ul style="list-style-type: none">- NM 10.1.004 : La norme marocaine sur les liants hydrauliques - Ciments ;- NM 10.1.005 : La norme marocaine sur les liants hydrauliques - Techniques des essais ;- NM 10.1.162 : La norme marocaine sur les méthodes d'essais des ciments - Détermination quantitative des constituants ;- NM 10.1.213 : La norme marocaine sur les liants Hydrauliques - Contenu net des préemballages ;- NM 10.1.0.11 : Le béton Prêt à l'Emploi préparé en usine ;- NM 10.1.008 : Le béton au ciment usuel ;- NM 10.271 : Les normes de spécification des Granulats.▪ Le Dahir N° 1-03-59 du 12 mai 2003, portant loi N° 11-03 relative à la protection et la mise en valeur de l'environnement ;▪ Le Dahir N° 1-02-130 du 13 juin 2002, portant loi N° 08 - 01 relative à l'exploitation des carrières ;▪ Le Dahir N° 1-06-153 du 22 novembre 2006, portant loi N° 28 - 00 relative à la gestion des déchets et à leur élimination ;▪ Le Dahir N° 1-03-61 du 12 mai 2003, portant loi N° 13 - 03 relative à la lutte contre la pollution de l'air ;▪ Le Dahir N° 1-03-60 du 12 mai 2003, portant loi N° 12 - 03 relative aux études d'impact sur l'environnement ;▪ La réglementation relative à la sécurité dans les sites industriels, et notamment :<ul style="list-style-type: none">- L'arrêté du 04 novembre 1952 déterminant les mesures générales de protection et de salubrité ; |

-
- L'arrêté du 09 septembre 1953 fixant les mesures particulières de sécurité relatives aux appareils de levage industriel ;
 - Le Dahir du 22 juillet 1953 portant règlement sur l'emploi des appareils à vapeur à terre, complété par le Dahir N° 1-62-301 du 9 novembre 1962 ;
 - L'arrêté du 28 juin 1938 relatif à la protection des travailleurs dans les établissements qui mettent en œuvre des courants électriques ;
 - Dahir du 30 janvier 1912 réglementant l'importation, la circulation et la vente d'explosifs au Maroc et fixant les conditions d'installation des dépôts d'explosifs ;
 - Arrêté viziriel du 29 janvier 1932 relatif à l'emploi des explosifs dans les carrières et chantiers.

Régime fiscal

Holcim (Maroc) S.A. est soumise à l'impôt sur les sociétés au taux normal de 30%.

Tribunal compétent en cas de litiges

Le tribunal de commerce de Rabat.

II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE HOLCIM (MAROC) S.A.

II.1 RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

Au 31 Août 2008, le capital social de Holcim (Maroc) S.A. s'établit à 421 000 000 Dh, entièrement libéré et réparti en 4 210 000 actions d'une valeur nominale de 100 Dh.

II.2 HISTORIQUE DU CAPITAL ET DE L'ACTIONNARIAT

L'évolution du capital de Holcim (Maroc) S.A. depuis sa création se présente comme suit :

| Date | Nature de l'opération | Nombre d'actions créées ou détruites | Nominal | Montant de l'opération en Kdh | Nombre total d'actions (post opération) | Capital social (pré opération) en Kdh | Capital social (post opération) en Kdh |
|------------|---|--------------------------------------|---------|-------------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 28-06-1976 | Apport en numéraire lors de la constitution de la Société | 90 000 | 1 000 | 90 000 | 90 000 | 0 | 90 000 |
| 29-11-1976 | Augmentation de capital par apport en numéraire | 120 000 | 1 000 | 120 000 | 2 10 000 | 90 000 | 210 000 |
| 18-05-1977 | Augmentation de capital par apport en numéraire | 35 000 | 1 000 | 35 000 | 245 000 | 210 000 | 245 000 |
| 22-07-1988 | Réduction de capital | 61 250 | 1 000 | 61 250 | 183 750 | 245 000 | 183 750 |
| 22-07-1988 | Augmentation de capital | 61 250 | 1 000 | 61 250 | 245 000 | 183 750 | 245 000 |
| 30-07-1993 | Division de la valeur nominale par dix | N/A | 100 | N/A | 2 450 000 | 245 000 | 245 000 |
| 30-07-1993 | Augmentation de capital par apport en numéraire | 1 760 000 | 100 | 176 000 | 4 210 000 | 245 000 | 421 000 |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

II.3 STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

II.3.1. Répartition du capital

Le tableau ci-dessous décline la structure du capital de Holcim (Maroc) S.A. au 31 Août 2008 :

| Actionnaire | Nombre de titres détenus | % du capital | Nombre de droits de vote | % des droits de vote |
|---|--------------------------|--------------|--------------------------|----------------------|
| Holcibel ² | 2 147 010 | 51,00% | 4 294 020 | 61,90% |
| Banque Islamique de Développement (BID) | 579 949 | 13,78% | 1 159 898 | 16,7% |
| Flottant à la bourse | 1 482 951 | 35,22% | 1 482 951 | 21,4% |
| Membres du Conseil de Surveillance ³ | 90 | N/S | 90 | N/S |
| Total des actions | 4 210 000 | 100% | 6 936 959 | 100% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le tour de table de la société Holcim (Maroc) S.A. se caractérise par une structure capitalistique institutionnalisée détenue par deux personnes morales (Holcibel et BID). Cette structure n'a connu aucun changement durant les cinq dernières années.

Conformément à l'article 6 des statuts de la Société, les actionnaires Holcibel et BID bénéficient d'un droit de vote double, accordé de manière nominative, pour l'ensemble de leur participation dans le capital de Holcim (Maroc) S.A.

Selon l'article 12 des statuts de la Société : « un droit de vote double peut être conféré par l'Assemblée Générale Extraordinaire à des actions à condition que celles-ci soient nominatives, entièrement libérées et pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative, depuis trois ans au moins au nom du même actionnaire et d'une participation effective à toute Assemblée Générale Ordinaire depuis trois ans au moins ». Depuis 3 ans, aucun actionnaire, autre que Holcibel et la Banque Islamique de Développement, ne remplit les conditions nécessaires pour l'obtention de droits de vote double.

² Holcibel est une holding détenu à 100% par le Groupe Holcim.

³ Actions de garantie détenues par les membres du Conseil de Surveillance sans droit de vote double.

II.3.2. Présentation des principaux actionnaires

Holcibel S.A:

Détenue intégralement par Holcim Ltd, la société Holcibel S.A constitue une des interfaces d'investissement à travers lesquelles, Holcim Ltd détient des filiales à l'international. Ces interfaces d'investissement regroupent des filiales opérant par région.

Holcim Ltd:

Le capital de Holcim (Maroc) S.A. est détenu à hauteur de 51% par Holcibel, filiale à 100% de Holcim Ltd.

Holcim Ltd est l'un des leaders mondiaux de la production du ciment et des granulats. Holcim Ltd produit et commercialise également les bétons prêts à l'emploi et l'asphalte ainsi qu'une large gamme de services. Holcim Ltd est présent dans plus de 70 pays et emploie près de 90 000 personnes.

Le siège social de Holcim Ltd est situé à Jona en Suisse.

Les principaux actionnaires de Holcim Ltd, au 31 décembre 2007, sont :

| Actionnaires | % en Capital |
|------------------------------|--------------|
| Thomas Schmidheiny | 20,4% |
| Capital Group Companies Inc. | 5,0% |
| Divers ⁴ | 74,6% |

Source : Rapport annuel de Holcim Ltd

La situation financière consolidée résumée de Holcim Ltd se présente comme suit :

| | 2005 | 2006 | Var 05 - 06 | 2007 | Var 06 - 07 |
|--------------------|--------|--------|----------------|--------|----------------|
| Fonds Propres | 14 250 | 18 725 | 31,4% | 21 945 | 17,2% |
| Chiffre d'affaires | 18 468 | 23 969 | 29,8% | 27 052 | 12,9% |
| Résultat net | 1 789 | 2 719 | 52,0% | 4 545 | 67,2% |

En millions de CHF - Source : Rapport annuel de Holcim Ltd

Banque Islamique de Développement :

La Banque Islamique de Développement (BID) est une banque d'investissement multilatérale dont l'objectif est de stimuler le développement socio-économique de ses pays membres et des communautés musulmanes non-membres selon les principes de la loi islamique. Le siège social de la BID est localisé à Jeddah en Arabie Saoudite.

Le tour de table de la Banque Islamique de Développement est composé de 56 Etats. Le tableau suivant décline à fin 2007, la structure de l'actionnariat de la Banque Islamique de Développement :

| Pays | Parts dans le capital | Pays | Parts dans le capital |
|-------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|
| Maroc | 0,66% | Uganda | 0,18% |
| Union des Comores | 0,02% | Le Yémen | 0,67% |
| Sénégal | 0,33% | Tadjikistan | 0,04% |
| Bahreïn | 0,19% | Gabon | 0,39% |
| Algérie | 3,31% | Indonésie | 2,93% |
| Azerbaïdjan | 0,13% | Gambie | 0,07% |
| Bénin | 0,13% | Jordanie | 0,53% |

⁴ Participations inférieures à 3%.

| Pays | Parts dans le capital | Pays | Parts dans le capital |
|--------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
| Albanie | 0,07% | Guinée | 0,33% |
| Bangladesh | 1,31% | Iran | 9,32% |
| Somalie | 0,04% | Iraq | 0,35% |
| Burkina Faso | 0,18% | Kirghizistan | 0,04% |
| Tchad | 0,07% | Liban | 0,07% |
| Cameroun | 0,33% | Maldives | 0,07% |
| Kazakhstan | 0,14% | Mali | 0,13% |
| Egypte | 9,22% | Mauritanie | 0,07% |
| Guinée Bissau | 0,04% | Pakistan | 3,31% |
| Libye | 10,66% | Mozambique | 0,07% |
| Malaisie | 2,12% | Niger | 0,18% |
| Nigeria | 0,03% | Palestine | 0,14% |
| Oman | 0,37% | Qatar | 0,70% |
| Turkménistan | 0,04% | Brunei | 0,33% |
| Emirats Arabes Unis | 7,54% | Afghanistan | 0,07% |
| Arabie Saoudite | 26,57% | Djibouti | 0,04% |
| Le Soudan | 0,52% | Tunisie | 0,14% |
| La République du Surinam | 0,07% | Ouzbékistan | 0,02% |
| Syrie | 0,13% | Kuwait | 7,11% |
| Togo | 0,04% | Sierra Leone | 0,04% |
| Turquie | 8,41% | Cote d'Ivoire | 0,03% |

Source : Rapport annuel de la BID

La situation financière résumée de la Banque Islamique de Développement se présente comme suit :

| | 2005 | 2006 | Var 05 - 06 | 2007 | Var 06 - 07 |
|--------------------|-------|-------|----------------|-------|----------------|
| Fonds Propres | 4 619 | 4 813 | 4,2% | 5 313 | 10,4% |
| Chiffre d'affaires | 272 | 317 | 16,5% | 369 | 16,4% |
| Résultat net | 108 | 124 | 14,8% | 164 | 32,3% |

En millions de dinars Islamiques - Source : Rapport annuel de la BID

II.3.3. Pacte d'actionnaires

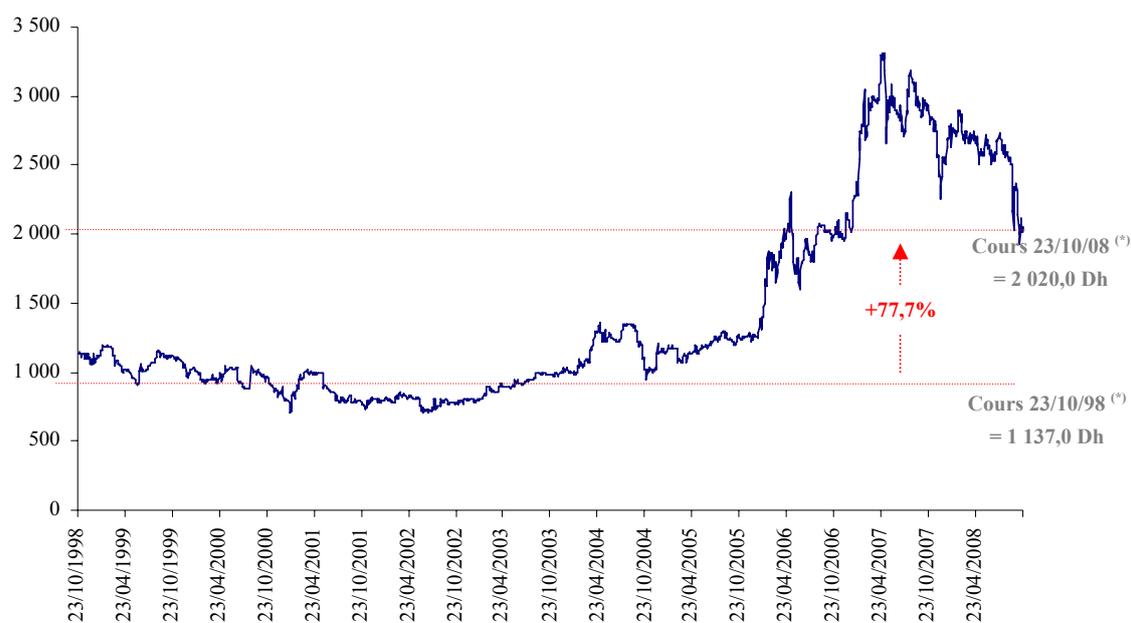
Néant.

III. MARCHE DES TITRES DE L'EMETTEUR

III.1 CARACTERISTIQUES DES ACTIONS DE HOLCIM (MAROC) S.A.

Les actions de Holcim (Maroc) S.A. sont cotées à la Bourse de Casablanca sous le code de cotation 7700 et le Ticker HOL. Le graphique suivant présente l'évolution du cours du titre Holcim (Maroc) S.A. :

Evolution du cours du titre Holcim (Maroc) S.A. entre le 23/10/1998 et 23/10/2008 (en Dh)



Source : Bourse de Casablanca – ^(*) Cours de clôture.

La performance globale du titre Holcim (Maroc) S.A. sur la période 1998 – 2008 s'établit à + 77,7%.

Au titre de l'exercice 2007, Holcim (Maroc) S.A. a distribué un dividende de 77 Dh par action, soit un rendement du dividende de 2,9%⁵.

⁵ Sur la base d'un cours de l'action Holcim (Maroc) S.A. de 2 700,0 Dh au 18 juillet 2008.

Le tableau ci-après résume les principaux indicateurs boursiers de Holcim (Maroc) S.A. :

| | 2005 | 2006 | Var 05 – 06 | 2007 | Var 06 - 07 | Janvier - octobre 2008 |
|---|-----------|-----------|-------------|-----------|-------------|------------------------|
| Nombre d'actions | 4 210 000 | 4 210 000 | 0,0% | 4 210 000 | 0,0% | 4 210 000 |
| Flottant à la bourse (nombre d'actions) | 1 482 951 | 1 482 951 | 0,0% | 1 482 951 | 0,0% | 1 482 951 |
| Plus haut cours en Dh – Cours de clôture | 1 300,0 | 2 300,0 | 76,9% | 3 315,0 | 44,1% | 2 890,0 |
| Plus bas cours en Dh – Cours de clôture | 1 075,0 | 1 250,0 | 16,3% | 2 050,0 | 64,0% | 1 750,0 |
| Bénéfice par action en Dh | 84,6 | 87,5 | -7,2 | 101,8 | 16,0% | N/A |
| Dividendes par action en Dh | 53,0 | 67,0 | 26,4% | 77,0 | 14,9% | N/A |
| Capitalisation en fin de période (en Mdh) | 5 283,6 | 8 504,2 | 61,0% | 10 735,5 | 26,2% | 8 041,1 |
| PER au 31 décembre ⁶ | 14,8 | 23,1 | 56,1% | 25,0 | 8,2% | N/A |
| Taux de distribution de dividendes | 62,6% | 76,6% | 14,0 pts | 75,6% | -1 pt | N/A |

Source : Holcim (Maroc) S.A. et site Web de la Bourse de Casablanca

Le flottant en bourse demeure inchangé sur la période 2005-2007.

III.2 EMISSIONS DE TITRES DE CREANCES

Holcim (Maroc) S.A. n'a, à ce jour, pas effectué d'opérations sur le marché de la dette privée.

IV. NOTATION

Holcim (Maroc) S.A. ne fait l'objet, à ce jour, d'aucune notation.

V. CONSEIL DE SURVEILLANCE ET DIRECTOIRE DE HOLCIM (MAROC) S.A.

Les articles 17 à 26 des statuts de la Société relatifs à la composition, aux modes de convocation, aux attributions et au fonctionnement des organes de direction et de surveillance sont conformes à la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes tel que modifiée et complétée par la loi n° 20-05.

V.1 DIRECTOIRE

V.1.1. Dispositions statutaires

L'article 17 des statuts de Holcim (Maroc) S.A. précise que la Société est dirigée par un Directoire, composé de deux à cinq membres. Ces membres sont nommés, pour une durée de quatre ans, par le Conseil de Surveillance qui confère à l'un d'eux la qualité de président.

L'acte de dénomination fixe le montant et le mode de rémunération de chacun des membres du Directoire.

Ces derniers, en vertu des dispositions de l'article 18 des statuts, peuvent être révoqués par l'Assemblée Générale sur proposition du Conseil de Surveillance.

Le Directoire est investi, selon l'article 20 des statuts, des pouvoirs les plus étendus pour prendre en toutes circonstances toutes décisions nécessaires à la réalisation de l'objet social au nom de la Société, à l'exclusion des pouvoirs expressément attribués par la loi au Conseil de Surveillance et aux assemblées d'actionnaires.

L'article 20 des statuts stipule également que les membres du Directoire peuvent, sauf clause contraire des statuts et avec l'autorisation du Conseil de Surveillance, répartir entre eux les tâches de la Direction. Toutefois, cette répartition ne peut, en aucun cas, avoir pour effet de retirer au Directoire son caractère d'organe assurant collégialement la direction de la Société.

Le Directoire de la Société a notamment les pouvoirs de :

⁶ PER au 31 décembre = Capitalisation au 31 décembre / Résultat net social.

- Nommer et révoquer tous responsables, employés, mandataires et agents aux conditions qu'il détermine ;
- Consentir et accepter tous baux et locations ; il contracte toutes assurances ;
- Passer tous traités et marchés ;
- Toucher les sommes dues à la Société et payer celles qu'elle doit. Donner valablement quittance à tous débiteurs ;
- Déposer ou retirer tous cautionnements en espèces ou autrement, dans toutes caisses publiques ou privées ;
- Accepter en paiement toutes délégations ; accepter également tous gages, hypothèques ou autres garanties et en donner mainlevée, avec ou sans paiement ;
- Ouvrir à la Société, dans toutes les banques, tous comptes courants, comptes de dépôt et de crédit. Ouvrir également tous comptes de chèques postaux et y fait toutes opérations ;
- Souscrire, endosser, accepter, acquitter tous effets de commerce, chèques, traites, billets ou lettres de change ;
- Acheter tous biens meubles ;
- Contracter tous emprunts par voie d'ouverture de crédit ou autrement ;
- Fonder et concourir à la fondation de toutes sociétés et intéresser la Société dans toutes participations et dans tous syndicats ;
- Représenter la Société auprès de toutes administrations marocaines ou étrangères ;
- Autoriser et poursuivre toutes actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant et représentant, plus généralement, la Société en justice ;
- Dresser l'inventaire annuel, et établir les états de synthèse prescrits par la loi, ainsi que le rapport qui sera présenté à l'Assemblée Générale sur les opérations de l'exercice écoulé, et déterminer le montant des amortissements qui seront proposés à l'approbation de l'Assemblée.

Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagé même par les actes du Directoire qui ne relèvent pas de l'objet social.

Le président du Directoire, désigné par le Conseil de Surveillance, représente la Société dans ses rapports avec les tiers.

Les membres du Directoire peuvent, avec l'autorisation du Conseil de Surveillance, répartir entre eux les tâches de la direction. Toutefois, cette répartition ne peut en aucun cas, avoir pour effet de retirer au Directoire son caractère d'organe assurant collégalement la direction de la Société.

V.1.2. Composition

Au 31 Août 2008, la composition du Directoire de Holcim (Maroc) S.A. se décline comme suit :

| Membres du Directoire | Fonction | Date d'entrée en fonction | Date de renouvellement du mandat | Expiration du mandat |
|--------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---|
| M. Dominique DROUET | Président du Directoire | 2004 | 2008 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2011 |
| M. Abdeljalil EL HASSANI SBAÏ | Vice – Président du Directoire | 2003 | 2008 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2011 |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le président du Directoire de Holcim (Maroc) S.A. remplit également les mandats suivants :

- Président du Directoire de Holcim AOZ ;
- Président du Conseil d'Administration de Holcim Bétons, Holcim Granulats et Ecoval.

V.2 CONSEIL DE SURVEILLANCE

V.2.1. Principales dispositions statutaires

Selon l'article 21 des statuts de Holcim (Maroc) S.A., le Conseil de Surveillance est composé de trois membres au moins et de douze membres au plus. Ce dernier est porté à quinze lorsque les actions de la société sont inscrites à la cote de la Bourse des Valeurs.

Aucun membre du Conseil de Surveillance ne peut faire partie du Directoire.

Les membres du Conseil de Surveillance sont nommés pour une durée de six ans et sont rééligibles. Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'Assemblée Générale Extraordinaire.

Les fonctions d'un membre du Conseil de Surveillance prennent fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes du dernier exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat dudit membre du Conseil de surveillance.

Selon l'article 23 des statuts, le Conseil de Surveillance élit en son sein un président et un vice-président qui sont chargés de convoquer le conseil et d'en diriger les débats. Il détermine, le cas échéant, leur rémunération.

Actions de garantie

Chaque membre du Conseil de Surveillance doit être, selon l'article 22 des statuts de Holcim (Maroc) S.A., propriétaire d'au moins dix actions.

Rémunération du Conseil de Surveillance

Selon l'article 25 des statuts de la Société, l'Assemblée Générale alloue aux membres du Conseil de Surveillance en rémunération de leur activité, à titre de jetons de présence, une somme fixe annuelle, qu'elle détermine sans être liée par des dispositions statutaires ou des décisions antérieures.

Le Conseil répartit entre ses membres les sommes ainsi allouées dans des proportions qu'il juge convenables.

Outre les jetons de présence, il peut être alloué par le Conseil de Surveillance des rémunérations exceptionnelles pour les missions ou mandats confiés à des membres de ce conseil.

Délibérations du Conseil de Surveillance

Selon l'article 24 des statuts, le Conseil ne délibère valablement que si la moitié de ses membres sont effectivement présents.

Les décisions sont prises à la majorité des membres présents ou représentés ; en cas de partage égal des voix, celle du président est prépondérante.

Pouvoirs du Conseil de Surveillance

Selon l'article 26 des statuts, le Conseil de Surveillance exerce le contrôle permanent sur la gestion de la Société par le Directoire.

V.2.2. Composition

Au 31 Août 2008, la composition du Conseil de Surveillance de Holcim (Maroc) S.A. se décline comme présentée dans le tableau suivant :

| Membres du Conseil de Surveillance | Fonction | Date de nomination | Expiration du mandat | Lien avec le président |
|--|----------------|--------------------|---|------------------------|
| M. Youssef Ennadifi | Président | 01 janvier 2004 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Lui-même |
| M. Javier de Benito | Vice Président | 01 janvier 2004 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Aucun |
| M. Jean GUILLOT | Membre | 01 janvier 2004 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Aucun |
| M. Benoît-Henri KOCH | Membre | 01 janvier 2004 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Aucun |
| M. Hassan CHAMI | Membre | 01 janvier 2004 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Aucun |
| M. Mehdi BENZEKRI | Membre | 01 janvier 2004 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Aucun |
| M. Hassan AMRANI | Membre | 01 janvier 2004 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Aucun |
| M. Rachid BENMOKHTAR BENABDELLAH | Membre | 01 janvier 2004 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Aucun |
| M. Abdesslam AHIZOUNE⁷ | Membre | 18 septembre 2007 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Aucun |
| Holcibel Représentée par M. Javier de Benito | Membre | 01 janvier 2004 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Aucun |
| Holcim Ltd Représentée par M. Benoît-Henri KOCH | Membre | 01 janvier 2004 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Aucun |
| Banque Islamique de Développement Représentée par M. Sidi Mohammed Ould Taleb, Directeur Régional de la BID à Rabat | Membre | 01 janvier 2004 | AGO appelée à statuer sur l'exercice 2009 | Aucun |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Il convient de noter, par ailleurs, qu'il n'existe aucun comité issu directement du conseil de Surveillance.

⁷ M. Abdesslam AHIZOUNE est nommé membre au Conseil de Surveillance en lieu et place de M. Abdelhamid BENNANI SMIRES, et ce pour la durée restante de son mandat.

VI. ORGANES DE DIRECTION

VI.1 ROLE ET COMPOSITION

Les organes de direction de Holcim (Maroc) S.A. regroupent en plus du Président de Directoire, l'ensemble des directeurs de départements de la Société, à savoir, le Directeur d'Exploitation, le Directeur Administratif et Financier, le Directeur des Ressources Humaines, le Directeur Marketing et Commercial et le Directeur de Développement.

Les organes de direction de Holcim (Maroc) S.A. assurent un suivi régulier et permanent de l'exploitation courante, des projets en-cours, du budget et des aspects organisationnels.

La liste des principaux dirigeants de Holcim (Maroc) S.A. se présente comme suit :

| Membre du Comité de Direction | Fonction | Date d'entrée en fonction |
|-------------------------------|--|---------------------------|
| M. Dominique DROUET | Président du Directoire | 2004 |
| M. Brahim EZZEROUQI | Directeur d'Exploitation | 2006 |
| M. Cédric NATER | Directeur Administratif et Financier | 2006 |
| M. Rachid SEFFAR | Directeur Développement Commercial Et Directeur par interim des Ressources Humaines | 2008 |
| M. Boubker BOUCHENTOUF | Directeur Marketing et Commercial | 1999 |
| M. Cédric BARTHELEMY | Directeur de Développement | 2005 |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

VI.2 CV DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

M. Dominique DROUET (54 ans), *Président du Directoire*

Né en 1954, M. Dominique DROUET est diplômé de l'Ecole Supérieure des Travaux Publics de Paris en 1978.

Il débute sa carrière en tant qu'ingénieur des travaux chez la Société Française de Construction de Bâtiments Industriels.

En 1986, M. Dominique DROUET intègre le Groupe Saint Gobain en tant que Directeur de l'Export de la société EVERITE/REDLAMY, filiale spécialisée dans les matériaux de construction. En 1990, il est nommé Directeur de Service Béton/SOMATEX, une société de production de béton prêt à l'emploi et granulats.

M. Dominique DROUET rejoint le Groupe Holcim Ltd en 1994, en tant que Directeur Général de Holcim Océan Indien. En 1999 il devient CEO de Holcim Liban.

Après quatre ans M. Dominique DROUET est nommé en 2004 Président du Directoire de Holcim (Maroc) S.A.

M. Brahim EZZEROUQI (44 ans), *Directeur d'Exploitation*

Ingénieur diplômé de l'Ecole Mohammaia des ingénieurs et docteur en ingénierie mécanique de l'université de Sherbrooke, M. Brahim EZZEROUQI intègre Holcim (Maroc) S.A. en tant que Responsable Cuisson et Broyage Ciment en 1997.

M. Brahim EZZEROUQI occupe par la suite les postes de Chef de Projet MERISE (1997-1998), de Responsable Maintenance de l'usine d'Oujda (1998-1999) et de Directeur de l'usine d'Oujda (1999-2005).

En 2006, M. Brahim EZZEROUQI est nommé Directeur d'Exploitation de Holcim (Maroc) S.A.

Cédric NATER (40 ans), *Directeur Administratif et Financier*

Diplômé en gestion de l'ESCEA (Ecole Supérieure de Cadres pour l'Economie et l'Administration) de Olten (Suisse) et titulaire d'un Exécutive MBA de l'université Saint Gallen (Suisse), M. Cédric NATER intègre le Groupe ABB en 1993 pour y occuper diverses fonctions financières au siège comme en expatriation. Il rejoint Holcim Ltd en 2002, en tant que Contrôleur Financier à Zurich. En 2004, M. NATER rejoint Holcim Azerbaïdjan pour occuper le poste de Directeur Financier.

En 2006, M. NATER rejoint Holcim (Maroc) S.A. pour occuper le poste de Directeur Administratif et Financier.

Rachid SEFFAR (41 ans), Directeur des Ressources Humaines

Diplômé en informatique de l'université de Technologie de Compiègne, M. SEFFAR rejoint Holcim (Maroc) S.A. en 1999 et occupe les postes de responsable AFR (1999-2001) et de Directeur Développement Durable (2001-2005) avant d'être nommé en 2005, Directeur des Ressources Humaines.

En 2008, Rachid Seffar est nommé à la tête de la Direction du Développement Commercial nouvellement créée. A la date d'aujourd'hui, il occupe également le poste de Directeur des Ressources Humaines par interim.

Boubker BOUCHENTOUF (49 ans), Directeur Marketing et Commercial

M. Aboubeker BOUCHENTOUF est diplômé de l'Ecole Centrale de Paris. Il rejoint Holcim (Maroc) S.A. en 1995 pour prendre en charge le contrôle de gestion.

Après un passage à la tête du service des achats entre 1998 et 1999, M. BOUCHENTOUF est nommé à la tête de la direction marketing en 1999.

Cédric BARTHELEMY (32 ans), Directeur de Développement

M. Cédric BARTHELEMY est titulaire d'un Master en Finance de l'Ecole de Commerce de Montpellier.

Il intègre le Groupe Holcim Ltd en 2001 en tant que Contrôleur de Gestion puis devient Responsable Commercial Béton de la Zone d'Alicante en Espagne. Entre 2003 et 2005, il occupe le poste d'Assistant CEO de Holcim Maroc.

En 2005, il est nommé Directeur de Développement de Holcim (Maroc) S.A.

VII. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

VII.1 COMITES TECHNIQUES

Aucun comité technique n'est instauré au sein de Holcim (Maroc) S.A.

VII.2 REMUNERATION ATTRIBUEE AUX ORGANES DE SURVEILLANCE ET DE DIRECTION

L'Assemblée Générale alloue au Conseil de Surveillance au titre de jetons de présence, une somme fixe annuelle, qu'elle détermine librement et que le Conseil répartit entre ses membres dans des proportions qu'il juge convenables.

A ce titre, le montant brut total alloué aux membres du Conseil de Surveillance, en 2007, s'élève à 960 Kdh.

La rémunération totale attribuée aux cadres dirigeants de Holcim (Maroc) S.A., incluant le Directoire, les organes de Direction, les Directeurs d'usines, les Directeurs commerciaux régionaux, ainsi que les Directeurs fonctionnels, s'élève au titre de l'exercice 2007 à 23 500 Kdh, comprenant les salaires.

VII.3 CONVENTIONS CONCLUES ENTRE HOLCIM (MAROC) S.A. ET LES MEMBRES DES ORGANES DE SURVEILLANCE OU DE DIRECTION

Aucune convention n'est conclue entre Holcim (Maroc) S.A. et les membres de ses organes de direction et de surveillance.

VII.4 PRETS ACCORDES AUX MEMBRES DU COMITE DE DIRECTION

Les prêts accordés aux membres des organes de Direction de Holcim (Maroc) S.A. s'élèvent à 3 533 Kdh au 30 juin 2008.

Les modalités des différents prêts octroyés aux membres des organes de Direction se déclinent comme suit :

| | Date de jouissance | Durée du prêt | Montant du prêt (en Kdh) | Encours au 30/06/2008 (en Kdh) |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Prêts accordés à la personne N° 1 | | | | |
| Prêt N° 1 | 29/01/2008 | 83 mois | 1 250,0 | 1 213,1 |
| Prêt N° 2 | 29/01/2008 | 180 mois | 1 000,0 | 990,5 |
| | | Premier sous-total | 2 250,0 | 2 203,6 |
| Prêts accordés à la personne N°2 | | | | |
| Prêt N° 1 | 11/05/2005 | 183 mois | 800,0 | 703,4 |
| Prêt N° 2 | 09/08/2005 | 183 mois | 400,0 | 357,4 |
| Prêt N° 3 | 01/12/2005 | 180 mois | 300,0 | 269,5 |
| | | Deuxième sous-total | 1 500,0 | 1 330,3 |
| | | Total | 3 750,0 | 3 532,9 |

Autres opérations conclues avec les membres du Conseil de Surveillance

Néant.

Intéressement et participation du personnel

Néant.

Partie IV. SECTEUR D'ACTIVITE DE HOLCIM (MAROC) S.A.

I. PANORAMA DU SECTEUR MONDIAL DU CIMENT

I.1 APERÇU HISTORIQUE DU SECTEUR MONDIAL DU CIMENT

19^{ième} siècle :

Inventé par les égyptiens puis amélioré par les civilisations suivantes, le ciment ne prend son acceptation contemporaine qu'au 19^{ième} siècle, lorsque Louis Vicat identifie le phénomène d'hydraulicité des ciments lents (dits aujourd'hui ciment Portland).

Les recherches sur l'hydraulicité des ciments menées par Louis Vicat vers 1840 permettent la découverte du processus de clinkérisation, la production à grande échelle du ciment moderne et l'apparition des architectures de bétons armés.

20^{ième} siècle :

La demande du ciment s'est considérablement accrue pendant le 20^{ième} siècle sous l'effet du développement industriel de l'économie mondiale et de la croissance de l'urbanisation.

Après la seconde guerre mondiale, la consommation dans les pays industriels se multiplie par 6 à 8 et poursuit une croissance soutenue jusqu'en 1975, à la veille de la crise pétrolière.

Pendant la crise pétrolière, la consommation du ciment diminue de 20 à 40 % dans les économies matures, sous l'effet du gèle de l'activité industrielle et celle du Bâtiment et Travaux Publics (BTP).

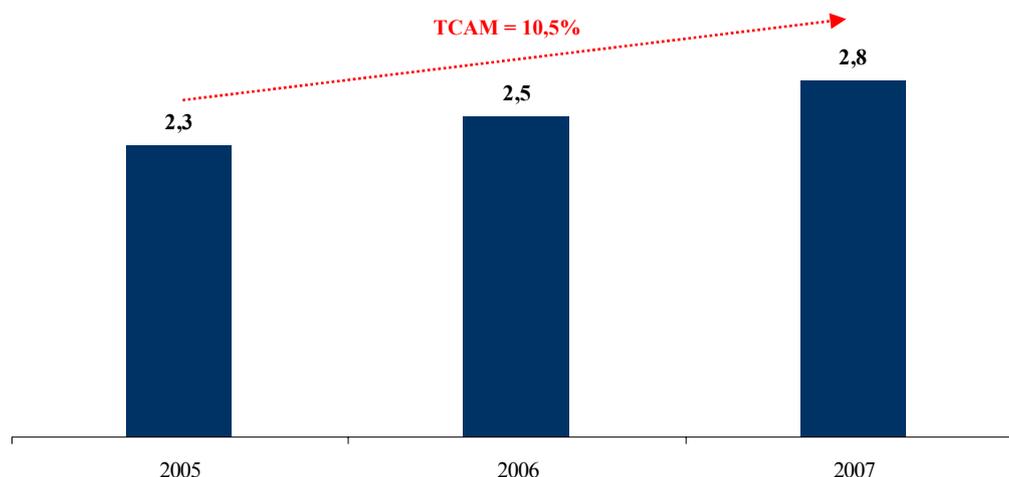
Fin du 20^{ième} siècle et début du 21^{ième} siècle :

La fin du 20^{ième} siècle marque une relance des activités de BTP dans les pays en voie de développement et notamment les pays asiatiques (la Chine et l'Inde), certains pays européens (Grèce, Portugal, Espagne et Turquie) et les pays de l'Amérique Latine.

I.2 EVOLUTION ET STRUCTURE DU MARCHE MONDIAL

La production mondiale de ciment s'établit en 2007 à 2,8 milliards de tonnes. Le graphique ci-après décline l'évolution de cette production entre 2005 et 2007 :

Evolution de la production mondiale du ciment entre 2005 et 2007 (en milliards de tonnes)



Source : Cembureau

La production mondiale de ciment affiche une croissance annuelle moyenne de 10,5% sur la période 2005 – 2007. Cette progression est essentiellement catalysée par l'essor du secteur du Bâtiments et Travaux Publics (BTP) dans la plupart des pays émergents, notamment les pays asiatiques.

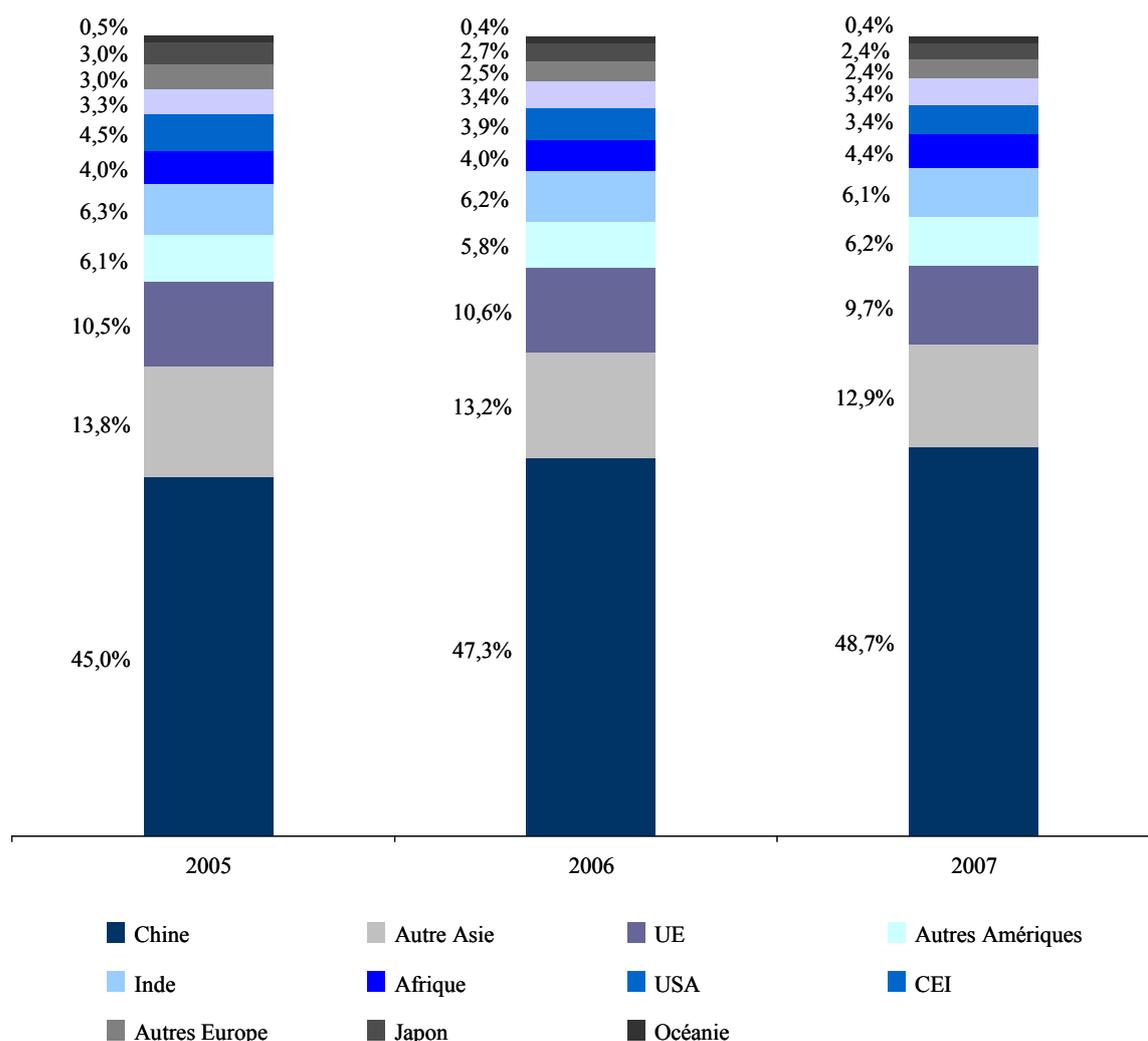
En 2007, le marché mondial du ciment est faiblement impacté par le ralentissement des investissements immobiliers dans les pays développés suite à la crise des *Subprimes*.

Les échanges internationaux de ciment représentent une proportion marginale dans la production mondiale, soit près de 7% en 2006⁸, et ce en raison de la forte internationalisation de l'industrie mondiale du ciment. En effet, vu l'exorbitance des coûts de transport du ciment, les opérateurs cimentiers mondiaux préconisent de s'implanter au cœur de leurs marchés cibles.

I.3 REPARTITION REGIONALE DE LA PRODUCTION MONDIALE DE CIMENT

L'évolution de la structure du marché mondiale de ciment révèle une montée en puissance des sites implantés en Asie qui concentrent en 2007 près de 70,1% de la production mondiale de ciment.

Répartition de la production mondiale de ciment par région en 2007



Source : Cembureau

L'Asie s'inscrit dans une dynamique favorable et renforce sa suprématie avec une contribution à la production mondiale en hausse de 2,0% depuis 2005 (70,1% en 2007 vs. 68,1% en 2005).

En particulier, la Chine réalise 48,7% de la production mondiale en 2007, soit 1,4 milliards de tonnes. Sur la période 2005 – 2007, la production de ciment en Chine a enregistré un TCAM de 15,0%, sous l'effet combiné de (i) l'accroissement marqué de la population, (ii) le fort élan de la croissance économique et (iii) la mise à niveau urbanistique et infrastructurelle, notamment induite par la préparation à l'organisation des Jeux Olympiques.

L'Inde arrive en second rang des plus gros producteurs de ciment au monde, avec 172 millions de tonnes produites en 2007 représentant 6,1% de la production mondiale. Entre 2005 et 2007, l'évolution de la production

⁸ Source : www.cemnet.com

de ciment en Inde enregistre un TCAM de 9,7%. Tant en s'inscrivant dans un cycle de croissance économique favorable, l'Inde fait face à des défis d'ordres sociaux et urbains majeurs. Le BTP est ainsi considéré comme un réel vecteur de développement social et d'amélioration des conditions de vie de la population.

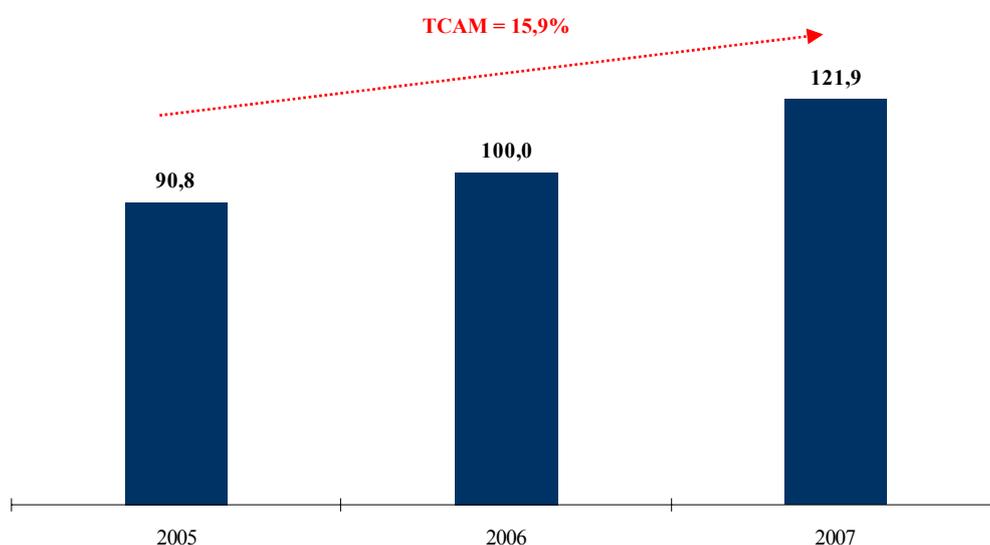
L'Europe dans son ensemble représente 12,1 % de la production mondiale de ciment en 2007. L'Espagne, premier consommateur de ciment en Europe depuis 2000 a confirmé sa position de leader européen avec 56,1 millions de tonnes de ciment produites en 2007.

Le continent américain représente une part de 9,6% de la production mondiale de ciment. En 2007, le marché des Etats-Unis qui se positionne comme leader aux Amériques, connaît un ralentissement du fait du déclin de l'immobilier résidentiel.

I.4 EVOLUTION DE LA PRODUCTION DE CIMENT EN AFRIQUE

Le graphique suivant présente l'évolution de la production de ciment en Afrique sur la période 2005-2007 :

Evolution de la production de ciment en Afrique entre 2005 et 2007 (en millions de tonnes)



Source : Cembureau

La production de ciment en Afrique enregistre un TCAM de 15,9% sur la période 2005-2007, passant de 90,8 millions de tonnes en 2005 à 121,9 millions de tonnes en 2007. Cette croissance est principalement stimulée par les programmes de développement des infrastructures de base, initiés notamment dans les pays de l'Afrique de l'Ouest et du Nord afin d'accompagner leur développement socioéconomique.

I.5 LES CARACTERISTIQUES DU SECTEUR MONDIAL DU CIMENT

I.5.1. Une industrie intensément capitalistique

Le coût de l'investissement représente un facteur préminent dans l'industrie mondiale du ciment. En effet, le coût d'édification d'une implantation industrielle de production de ciment s'élève à environ 150 millions d'euros pour un million de tonnes de capacité annuelle créée, soit l'équivalent de 3 années de chiffre d'affaires en moyenne.

De plus, afin d'améliorer leur rendement et de préserver leur compétitivité dans un contexte de marché concurrentiel, les industriels de ciment sont contraint d'investir constamment dans les nouvelles technologies et la protection de l'environnement.

I.5.2. Une industrie fortement consommatrice en énergie

L'industrie de ciment consomme des quantités importantes de combustibles et d'électricité, utilisées dans la cuisson des matières premières afin de produire le clinker, semi-produit cimentier.

Selon Cembureau, association européenne des industriels de ciment en Europe, Chaque tonne de ciment produite nécessite entre 60 et 130 kilogrammes de fuel ou équivalents et près de 105 Kwh d'électricité, selon le processus de production utilisé.

La hausse du coût de ces éléments sur les marchés internationaux des combustibles et de l'énergie impacte donc considérablement les coûts de production du ciment.

I.5.3. Une industrie faiblement consommatrice en ressources humaines

Avec le développement de standards industriels modernes et automatisés, l'industrie du ciment utilise des ressources humaines limitées. En effet, dans les exploitations cimentières modernes, le nombre de travailleurs ne dépasse pas 150 personnes.⁹

I.5.4. Un produit homogène

Le ciment est un produit à caractéristiques homogènes, indépendamment des matières premières utilisées pour sa fabrication. En effet, il existe peu de variétés de ciment et pour chaque variété, les produits provenant de différents fabricants, sont généralement inter-substituables.

I.5.5. Un produit pondéreux

Produit pondéreux, le ciment se transporte difficilement par voie terrestre. Au-delà d'un périmètre de 300 Km, le coût de transport du ciment devient généralement équivalent à son coût de production.

Ainsi, dans les pays à grande surface, le marché du ciment est limité aux échanges régionaux et les longs transferts terrestres ne concernent que le transport du ciment pour atteindre les ports.

⁹ Source : Cembureau

I.6 INTERVENANTS DU SECTEUR INTERNATIONAL

Sur la période 2005-2007, le secteur cimentier mondial compte plus d'une centaine d'opérations de concentration. Le tableau suivant présente les opérations de fusions-acquisitions menées par certains des principaux acteurs du secteur cimentier mondial (voir le tableau ci-dessous) entre le 1^{er} janvier 2005 et le 21 juin 2008 :

| Date | Cible | Pourcentage du capital concerné | Acquéreur | Vendeur | Montant de l'opération en million d'euros |
|------------|---|---------------------------------|--|---|---|
| 21/06/2008 | Meftah (Algérie) | 35,00% | Lafarge SA | Gouvernement de l'Algérie | 44 |
| 14/05/2008 | Entreprise Regionale des Ciments du Centre (Algérie) | 35,00% | Lafarge SA | Gouvernement de l'Algérie | 258 |
| 06/05/2008 | Lafarge Titan Egyptian Investments Limited (Egypte) | 50,00% | Titan Cement Company SA | Lafarge SA | 330 |
| 18/02/2008 | Huaxin Cement Co., Ltd. (Chine) | 18,63% | Holchin BV | Flottant | 193 |
| 08/02/2008 | Grupo GLA S.L. (Espagne) | 50,00% | Lafarge SA | Monje Tunon Family | 130 |
| 10/12/2007 | Orascom Construction Industries Cement Group (Egypte) | 100,00% | Lafarge SA | Orascom Construction Industries SAE (OCI) | 10 213 |
| 15/05/2007 | Hanson plc (Grande Bretagne) | 97,10% | HeidelbergCement AG | Flottant | 13 336 |
| 30/04/2007 | Jurong Cement Pte Ltd (Singapour) | 42,27% | Holcim Investments (Singapour) Pte. Ltd. | Flottant | 22 |
| 19/04/2007 | Heracles General Cement Company S.A. (Grèce) | 26,00% | Lafarge SA | National Bank of Greece SA | 322 |
| 27/02/2007 | Ambuja Cement India Private Ltd (Inde) | 11,00% | Holcim Limited. | Ambuja Cements | 90 |
| 26/02/2007 | St Lawrence Cement Group Inc (Canada) | 100,00% | Holcim Limited. | Flottant | 546 |
| 23/11/2006 | Saqcementi (Georgie) | 75,00% | HeidelbergCement AG | N/D | N/D |
| 20/09/2006 | Cimento Davi SA (Brésil) | 100% | Lafarge Brasil S/A | N/D | 37 |
| 19/07/2006 | Mysore Cements Ltd (Inde) | 41,70% | HeidelbergCement AG | Flottant | 61 |
| 03/07/2006 | JSC Volsk Asbestos-Cement Products Factory (Russie) | 100,00% | HeidelbergCement AG | N/D | N/D |
| 06/02/2006 | Lafarge North America, Inc. (Etats-Unis) | 100,00% | Lafarge SA | Flottant | 2 480 |
| 30/01/2006 | Ambuja Cements (Inde) | 15,00% | Holderind Investments Limited | Les familles Neotia et Sekhsaria | 394 |
| 30/01/2006 | Ambuja Cements (Inde) | 20,00% | Holcim Limited. | Flottant | 466 |
| 21/12/2005 | Doncement OAO (Ukraine) | 100,00% | HeidelbergCement AG | Golden Gate Business; Ukrainian investment company; Canisia Beteiligungen GmbH; Dutch | N/D |

| Date | Cible | Pourcentage du capital concerné | Acquéreur | Vendeur | Montant de l'opération en million d'euros |
|------------|---|---------------------------------|---|---|---|
| | | | | investment company; etc. | |
| 15/12/2005 | Cemento Esfera SA (Espagne) | 100,00% | Lafarge SA | N/D | 30 |
| 15/12/2005 | Soosung Grinding Station (Corée du Sud) | 100,00% | Lafarge SA | N/D | 20 |
| 01/12/2005 | Randers Cement AS (Danemark) | 100,00% | HeidelbergCement AG | N/D | N/D |
| 15/11/2005 | Shuangma Investment Group (Chine) | 100,00% | Lafarge Shui On Cement | Sichuan Mianyang local government; Shuangma Investment Group (Labour Union) | 32 |
| 11/08/2005 | Lafarge Shui On Cement (Chine) | N/A | Lafarge SA Shui On Construction And Materials Ltd. ¹⁰ | Lafarge SA Shui On Construction And Materials Ltd. | 235 |
| 20/01/2005 | Ambuja Cement India Private Ltd (Inde) | 67,00% | Holcim Limited. | Ambuja Cements | 182 |
| 18/01/2005 | Lafarge Japan Holdings (Japan) | 43,00% | Lafarge SA | State of Wisconsin Investment Board | 106 |
| 18/01/2005 | Lafarge Halla Cement Corporation (Corée du Sud) | 20,00% | Lafarge SA | State of Wisconsin Investment Board | 90 |
| 03/01/2005 | Finlatam V GmbH (Allemagne) | 100,00% | Lafarge SA | Fiducia | 97 |

Source : Merger Market

¹⁰ Joint venture entre Lafarge SA et le groupe Hong Kongais Shui On Construction And Materials pour la création de la société Lafarge Shui On Cement contrôlée par Lafarge SA à hauteur de 55,00%.

A fin 2007, les principaux opérateurs cimentiers internationaux se présentent comme suit :

| Opérateur | Pays d'origine | Description | Volumes d'activité en 2007 | Chiffre d'affaires consolidé 2007 | EBITDA consolidé 2007 | Résultat net consolidé 2007 | Capitalisation au 31/12/2007 |
|---|----------------|---|--|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------|------------------------------|
|  | France | Fondé en 1833, le Groupe Lafarge est le deuxième producteur de ciment dans le monde à fin 2007, et ce à travers un dispositif industriel implanté dans plus de 76 pays. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 136 Mt de ciment ; ▪ 42 Mt de BPE ; ▪ 259 Mt de granulats. | 17 614 MEUR | 4 183 MEUR | 1 909 MEUR | 26 971 MUSD |
|  | Suisse | Fondé en 1912, le Groupe Holcim est l'un des principaux producteurs mondiaux de ciment avec une présence dans plus de 70 pays. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 149,6 Mt de ciment ; ▪ 45,2 Mt de BPE ; ▪ 187,9 Mt de granulats. | 27 052 MCHF | 8 468 MCHF | 4 545 MCHF | 19 692,5 MUSD |
|  | Mexique | Le groupe Cemex est fondé en 1906, et opère aujourd'hui dans près de 50 pays à travers le monde. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ N/D. | 21 673 MUSD | 4 586 MUSD | 2 467 MUSD | 18 749 MUSD |
|  | Allemagne | Fondé en 1873, le groupe Heidelberg Cement est présent dans près de 50 pays. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 87,9 Mt de ciment ; ▪ 23,7 Mt de BPE ; ▪ 179,6 Mt de granulats. | 10 862 MEUR | 3 388 MEUR | 2 119 MEUR | 16 570 MUSD |
|  | Italie | Le Groupe Italcementi est fondé en 1864. Il est actuellement dans 22 pays. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ 64,6 Mt de ciment ; ▪ 20,5 Mt de BPE ; ▪ 56,3 Mt de granulats. | 6 001 MEUR | 1 404 MEUR | 613 MEUR | 4 2245 MUSD |

Source : Site Web des opérateurs et la base de données Thomson One Banker

II. PANORAMA DU SECTEUR CIMENTIER NATIONAL

II.1 AVERTISSEMENT

Holcim (Maroc) S.A. est exclusivement actif dans le domaine des ventes en local de ciment, de béton prêt à l'emploi et de granulats.

Les informations contenues dans la présente section, relative au marché cimentier marocain, sont basées essentiellement sur des éléments recueillis auprès de l'Association Professionnelle des Cimentiers, Holcim (Maroc) S.A. et les différentes publications des cimentiers marocains.

Ces statistiques sont uniquement relatives aux ventes de ciment et du béton prêt à l'emploi et exclut le segment des granulats qui demeure dominé par l'informel.

Eu égard à la part marginale que présente l'activité de production et commercialisation des granulats dans le volume d'activité des cimentiers marocains, et en l'absence d'éléments probants relatifs au marché des granulats, la présente analyse portera essentiellement sur le marché du ciment et dans une moindre mesure sur le marché du béton prêt à l'emploi.

II.2 DATES CLES DU SECTEUR CIMENTIER AU MAROC

| Date | Evénements clés |
|-----------|--|
| 1913 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Installation de la première cimenterie marocaine à Casablanca par la société Chaux et Ciments du Maroc. |
| 1915 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Début de la production du ciment au Maroc avec une capacité de production de 20 000 tonnes par an. |
| 1928 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la Société Marocaine des Ciments Lafarge par le groupe Lafarge. |
| 1929 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Lafarge passe un accord d'association avec Chaux et Ciments du Maroc. Au terme des négociations, la Société Marocaine des Ciments Lafarge détient 27 % du capital de la société Chaux et Ciments du Maroc. |
| 1930 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Démarrage du premier four rotatif au Maroc avec une capacité de 120 000 tonnes par an. |
| 1950-1968 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Le secteur cimentier entame un cycle d'investissements visant à accompagner la croissance de la demande induite par la mise à niveau économique du Royaume par le protectorat français : <ul style="list-style-type: none"> - 1950 : Démarrage de l'usine de Meknès construite par la société Chaux et Ciments du Maroc. - 1951 : Démarrage de la cimenterie d'Agadir mise en place par la société Ciments d'Agadir, filiale à 100% de la société Ciments Français. - 1953 : Démarrage de la cimenterie de Tétouan, construite par la société Chaux et Ciments du Maroc. - 1960 : Tremblement de terre à Agadir. Epargnée, l'usine de Ciments d'Agadir contribue à la reconstruction de la ville. - 1968 : Création de la société Lafarge Maroc. Chaux et Ciments du Maroc est le principal actionnaire. |
| 1976-1979 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Phase marquée par une pénurie importante du ciment qui a déclenché la mise en place par l'Etat d'une politique de zoning, de quotas et d'administration des prix pour une répartition régionale de la production. <ul style="list-style-type: none"> Afin de réduire le déficit de l'offre de ciment, le Maroc est forcé d'importer le ciment. - 1976 : L'Office de Développement Industriel (ODI) crée une société anonyme, la Cimenterie de l'Oriental (CIOR), avec pour objet la réalisation d'une cimenterie dans la région d'Oujda. - 1976 : Démarrage de la cimenterie de Marrakech par Ciments du Maroc. - 1978 : Mise en place d'une cimenterie à Oujda par la société Cimenterie de l'Oriental (CIOR). |

-
- 1980-1987** ▪ Arrêt de la politique de zoning et libéralisation du secteur cimentier.
- **1982** : Mise en service de la cimenterie de Bouskoura par Lafarge Maroc.
-
- 1988-2000** ▪ Reprise du secteur du BTP et relance de la consommation du ciment. Une dynamique d'investissement a accompagné cette croissance, qui s'est traduite par le démarrage de nouvelles unités.
- **1982** : Ouverture d'un centre de distribution à Laâyoune pour mieux répondre à la demande des provinces du Sud.
 - **1990** : Démarrage de l'usine de Safi (Cimasfi) par Ciments Français.
 - **1992** : Le groupe italien Italcementi prend le contrôle de Ciments Français. Cimasfi et la Société des Ciments d'Agadir fusionnent sous le nom de Ciments du Maroc.
 - **1993** : Mise en service d'une ligne de production de clinker à Fès-Ras El Ma par CIOR.
Privatisation par voie de cession de 51% du capital social de CIOR au groupe suisse Holcim Ltd et introduction en bourse.
 - **1994** : Démarrage de l'exportation du ciment.
 - **1996** : Mise en place d'une installation de broyage de ciment à Fès par la société CIOR.
Cession par le groupe Laraoui de 54% du capital de la société Asment Temera au groupe portugais CIMPOR.
-
- 2001 à nos jours** ▪ La consommation du ciment s'inscrit dans une croissance continue soutenue depuis par le secteur de BTP qui figure parmi les secteurs qui enregistrent le plus fort taux de croissance.
- **2001** : Entrée en production du centre de broyage de Ciments du Maroc à Laâyoune.
 - **2002** : La société CIOR change d'identité visuelle et devient Holcim (Maroc) S.A.
 - **2003** : Démarrage de l'usine de Tétouan II par Lafarge Maroc et arrêt de l'ancienne usine de Tétouan.
 - **2005** : Démarrage du centre d'ensachage et de distribution de Settât appartenant à Holcim (Maroc) S.A.
 - **2006** : Démarrage du centre de broyage de Settât et extension de l'usine de Bouskoura par Holcim (Maroc) S.A.
 - **2007** : Démarrage de la ligne de production intégrale de l'usine de Settât en 2007 détenue par Holcim (Maroc) S.A.

Source : Association Professionnelle des Cimentiers et sites web des opérateurs cimentiers marocains

II.3 CADRE REGLEMENTAIRE

II.3.1. Libéralisation du marché

Le cadre réglementaire du secteur cimentier a connu des évolutions notables au cours des dernières années. En effet, jusqu'à la fin des années 1970, le marché marocain du ciment était marqué par une production nationale insuffisante et des prix réglementés. Cette situation a induit une pénurie du ciment au niveau du marché national et a astreint le Royaume à combler le déficit de l'offre par l'importation.

Dans ce contexte et face au déficit de l'offre, les pouvoirs publics ont adopté une politique dirigiste fixant les prix et les zones de production.

En 1986, le secteur a fait l'objet d'une libéralisation conférant aux cimentiers la liberté de déterminer leurs prix de vente. Ces tarifs sont estimés en fonction (i) des coûts de transport et de l'énergie et (ii) du niveau de la concurrence.

II.3.2. Droits de Douane

Importation du ciment et du clinker

En vertu de l'accord de libre échange signé le 1^{er} octobre 2002 entre le Maroc et l'Union Européenne, les importations de clinker et du ciment, soumises initialement à des droits de douane de 32,5%, font l'objet d'une exonération progressive sur 10 ans des droits de douanes à raison de 10% par an depuis le 1^{er} mars 2003.

A l'issue de l'application de la cinquième décote douanière en mars 2008, les droits de douane à l'importation du clinker et du ciment atteignent 16,25% en 2008.

Le tableau suivant décline les taux de droit de douane applicables au clinker et au ciment pour les années à venir:

| | Mars 2008 | Mars 2009 | Mars 2010 | Mars 2011 | Mars 2012 | Mars 2013 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Droits de douane à l'importation en % | 16,25% | 13,00% | 9,75% | 6,50% | 3,25% | 0,00% |

Source : Administration des douanes

Importation du petcoke

En janvier 2006, au titre de la mise à jour des tarifs douaniers à l'importation, l'administration douanière a porté les droits de douane sur les importations de petcoke à 2,5%.

Par ailleurs, les importations du petcoke sont assujetties à une Taxe Intérieure de Consommation (TIC) de 232,9 dirhams par tonne.

Exportation du ciment et du clinker

Afin d'encourager les exportations du ciment et du clinker, les cimenteries se sont vues accorder le régime économique du *Drawback*, permettant de récupérer la TIC versée sur les combustibles.

II.3.3. Fiscalité spécifique

Par ailleurs, la Loi de Finances 2002 a fixé une taxe conjoncturelle de 50 dirhams par tonne sur les ventes du ciment (instaurée dès janvier 2002). Cette taxe a été doublée à partir de 2004 pour s'établir à 100 dirhams par tonne.

Les recettes fiscales relatives à cette taxe sont destinées à constituer un fond de lutte contre l'habitat insalubre.

II.3.4. Normalisation du secteur

La production des liants hydrauliques en général, et notamment la production du ciment et des bétons, est régie par des normes de fabrication faisant l'objet de circulaires spécifiques dont le respect implique l'attribution de marques de conformité.

La liste des normes applicables au Maroc est la suivante :

- **La norme NM 10.1.004** relative aux liants hydrauliques – ciments : La norme NM 10.1.004 définit les constituants du ciment, délimite les différents types de ciments et leurs classes de résistances.
- **La norme NM 10.01.162** relative aux constituants du ciment : Cette norme définit les différentes règles et modalités normatives de la détermination quantitative des constituants du ciment.
- **La norme NM 10.01.008** relative aux bétons au ciment usuel : Cette norme définit les différents types de bétons et leurs constituants, fixe les classes de résistance, ainsi que les règles normatives de production, d'essai et de contrôle.
- **La norme NM 10.01.011** relative au béton prêt à l'emploi préparé en usine : Cette norme définit la consistance, la classe de résistance et la teneur en granulats des bétons prêt à l'emploi, ainsi que la quantité et la qualité du ciment utilisé dans sa production.
- **La norme NM 10.01.213** déterminant les règles et modalités à suivre pour la préparation du préemballage (emballages préparés en avance) et notamment en ce qui concerne leur contenu net ;
- **La norme NM 10.01.005** relative aux techniques des essais des liants hydrauliques ;
- **La norme NM 10.01.271** relative aux spécifications des granulats.

Ces normes régulent la production des matériaux de construction au Maroc et contribuent par conséquent à l'amélioration des conditions sociales et de sécurité du logement et des infrastructures.

Par ailleurs, ces normes affichent des conditions de qualité équivalentes à celles prévalant en Europe, dissuadant de fait les importations de ciment de qualité inférieure à des conditions de prix attractives.

En outre, bien que le dispositif réglementaire national n'ait pas prévu à ce jour des dispositions environnementales spécifiques à l'industrie de ciment, les opérateurs locaux bénéficient pour la plupart de la certification ISO 9 001 et 14 001.

II.3.5. Autres lois applicables au secteur cimentier

Les lois afférentes notamment au secteur cimentier se présentent comme suit :

- Loi N° 11 – 03 relative à la protection et la mise en valeur de l'environnement ;
- Loi N° 08 – 01 relative à l'exploitation des carrières
- Loi N° 28 – 00 relative à la gestion des déchets et à leur élimination
- Loi N° 13 – 03 relative à la lutte contre la pollution de l'air
- Loi N° 12 – 03 relative aux études d'impact sur l'environnement
- La réglementation relative à la protection et la sécurité des travailleurs dans les sites industriels, et notamment :
 - L'arrêté déterminant les mesures générales de protection et de salubrité ;
 - L'arrêté fixant les mesures particulières de sécurité relatives aux appareils de levage industriel ;
 - Le Dahir portant règlement sur l'emploi des appareils à vapeur à terre ;
 - L'arrêté relatif à la protection des travailleurs dans les établissements qui mettent en œuvre des courants électriques ;
 - Dahir réglementant l'importation, la circulation et la vente d'explosifs au Maroc et fixant les conditions d'installation des dépôts d'explosifs ;
 - Arrêté viziriel réglementant l'emploi des explosifs dans les carrières et chantiers.

L'ensemble de ces lois fournit un cadre réglementaire au secteur cimentier et contribuent ainsi à la pérennité des bonnes pratiques industrielles et professionnelles et à l'organisation des relations entre les différents intervenants de ce secteur.

II.3.6. Groupements professionnels

L'Association Professionnelle des Cimentiers

L'Association Professionnelle des Cimentiers regroupe les producteurs de ciment au Maroc. Sa mission centrale consiste en la valorisation de l'effort accompli par la profession cimentière en matière d'amélioration continue de la qualité, de la sécurité et de la protection de l'environnement et ce en application de la législation et de la réglementation en vigueur.

Ainsi, l'APC diffuse auprès de ses membres, de leurs clients et des sous-traitants, les solutions et les bonnes pratiques dans les domaines de production et d'utilisation du ciment.

Elle entretient à cet effet, des relations de partenariat avec les administrations et organisations concernées par le secteur de la construction, la CGEM, la Fédération Nationale du Bâtiment et des Travaux Publics et les professionnels de la construction et de l'habitat.

Les conventions APC passées avec des partenaires institutionnels et professionnels sont de deux types :

- Conventions et accords de base conclus entre les membres de l'APC visant la promotion de la qualité, la sécurité, la protection de l'environnement et le développement durable, ainsi que la diffusion de bonnes pratiques dans l'usage du ciment et du béton.
- Conventions à durée limitée et à but précis :
 - Réalisation d'études et de prospection macroéconomique et environnementales pour le compte des membres de l'association ;
 - Organisation de manifestations ad-hoc, de formation en matière de qualité, de sécurité, d'audit social, etc. ;
 - Sponsoring d'événements : COP7 sur les changements climatiques, Intégrales des investissements, etc.

L'Association Marocaine de l'Industrie du Béton (AMIB)

L'Association Marocaine de l'Industrie du Béton, représente l'industrie du béton qui regroupe les entreprises produisant en usines fixes des bétons destinés aux marchés du BTP.

L'Association Marocaine de l'Industrie du Béton a comme missions de :

- Créer et entretenir entre ses membres des liens professionnels susceptibles de favoriser la communication et le partage des expériences relatives aux bonnes pratiques de la profession ;
- Etudier les questions économiques, sociales, administratives, juridiques, fiscales ou autres, intéressant tous les travaux se rattachant à la profession et de fournir à ses membres et à tout organisme public ou privé, tous renseignements et documentations se rapportant à ces questions ;
- Développer des partenariats avec des groupements nationaux ou internationaux et les associations à vocation proche ou connexe, telles que les fédérations d'entreprises et les associations relatives à l'industrie des produits en béton.

II.4 CONTRIBUTION DU SECTEUR CIMENTIER A L'ECONOMIE NATIONALE

Le secteur cimentier occupe une place importante dans le tissu socio-économique marocain au vu de sa forte contribution à la création de la valeur, à la promotion de l'emploi et à lutte contre l'habitat insalubre.

Les chiffres suivants sont indicatifs du rôle joué par le secteur cimentier dans la conjoncture socio-économique marocaine en 2007 :

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Contribution au Produit Intérieur Brut total (PIB) | 1,2% | 1,4% | 1,0 % |
| Contribution du Produit Intérieur Brut hors agriculture | 1,4% | 1,7% | 1,1% |
| Contribution au Fonds Solidarité Habitat | 1,02 milliard de dirhams | 1,12 milliards de dirhams | 1,30 milliards de dirhams |
| Contribution aux recettes fiscales nationales | 2 milliards de dirhams | N/D | 2,3 milliards de dirhams |

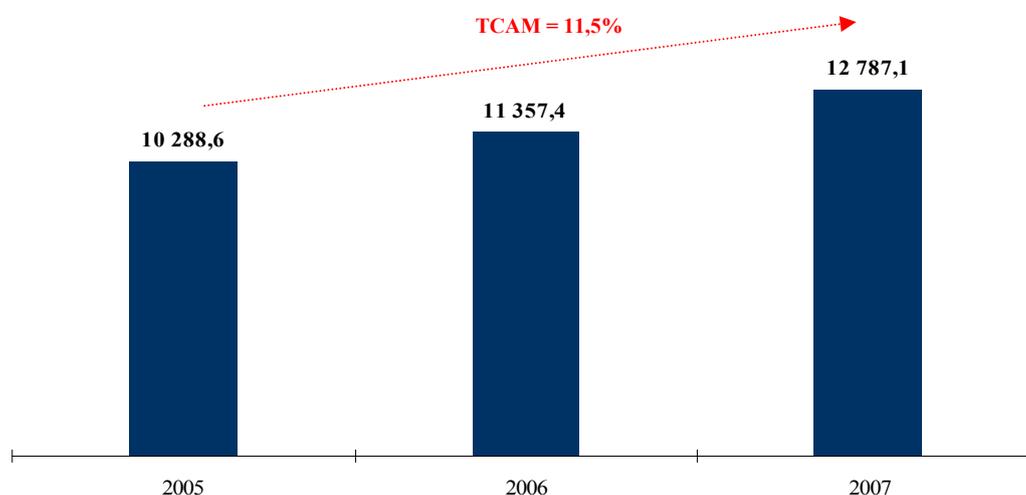
Source : Association Professionnelle des Cimentiers et Haut Commissariat au Plan

II.5 EVOLUTION DU MARCHE CIMENTIER AU MAROC SUR LA PERIODE 2005-2007

II.5.1. Evolution des ventes de ciment et de béton prêt à l'emploi

Les quantités vendues de ciment affichent une tendance haussière sur la période 2005 – 2007. En effet, sur les trois dernières années, ces ventes se sont accrues de 11,5% en moyenne.

Evolution des ventes de ciment entre 2005 et 2007 (en Kt)



Source : Association Professionnelle des Cimentiers

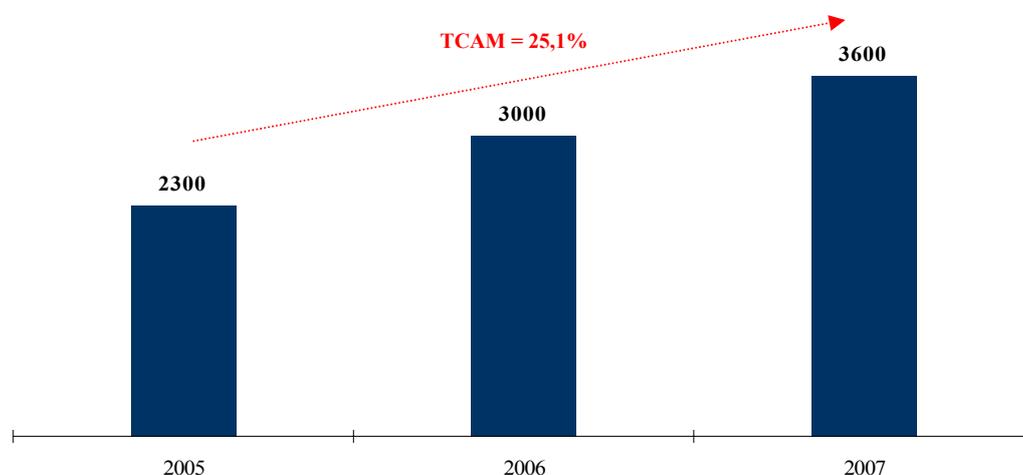
Les tonnages vendus de ciment au niveau national passent de 10 288 Kt en 2005 à 11 357 Kt en 2006, soit une croissance de 10,4%. En 2007, les ventes de ciment progressent de 12,6% pour s'établir à 12 787,1 Kt.

La croissance des ventes de ciment sur la période 2005-2007 est induite par l'activité particulièrement soutenue du secteur du BTP sur la période.

En 2007, les producteurs de BPE consomment 8,4% de ce volume.

Le graphique ci-dessous présente l'évolution du tonnage vendu de béton prêt à l'emploi sur la période 2005 – 2007 :

Evolution des ventes du BPE entre 2005 et 2007 (en Km³)



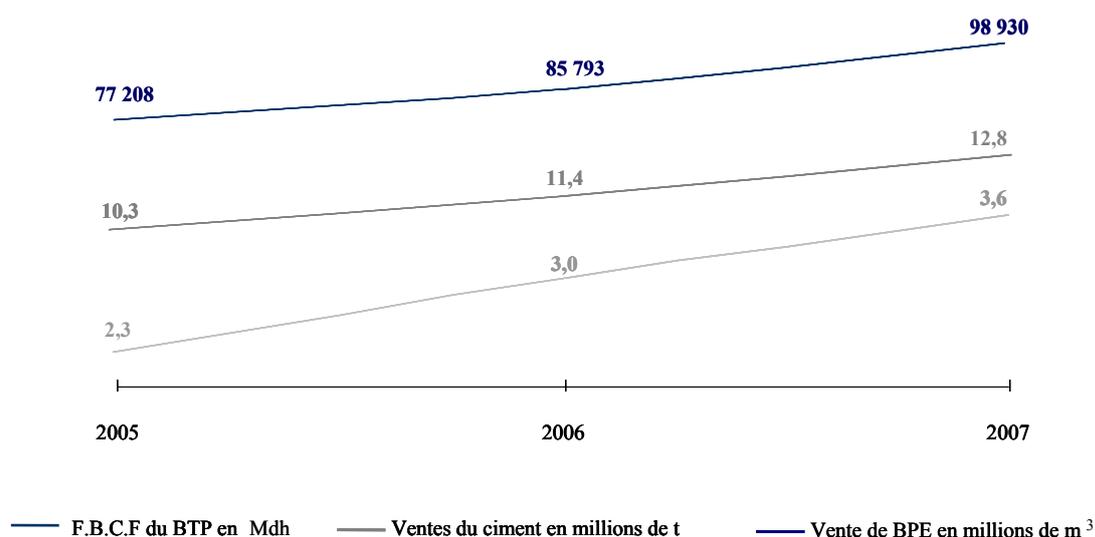
Source : L'AMIB

Les ventes de béton prêt à l'emploi passent de 2 300 Km³ en 2005 à 3 000 Km³ en 2006, soit une progression de 30,4%. En 2007, les volumes vendus de BPE s'établissent à 3 600 Km³, enregistrant ainsi une croissance de 20,0% par rapport à 2006.

Il convient de noter par ailleurs que l'évolution moyenne annuelle des ventes de béton prêt à l'emploi sur la période 2005-2007 (25,1%) est encore plus marquée que celle des ventes de ciments (11,5%).

Sur la période 2005-2007, l'évolution des ventes de ciment et de béton prêt à l'emploi est fortement corrélée au dynamisme du secteur du BTP, unique client du secteur cimentier. En effet, le secteur du BTP exerce un effet d'entraînement positif sur le secteur cimentier comme le montre le graphique suivant pour la période 2005 - 2007 :

Croissance comparée du secteur cimentier et du secteur du BTP entre 2005 – 2007



Source : Association Professionnelle des Cimentiers & Ministère de l'Habitat, l'Urbanisme et l'Aménagement de l'Espace

II.5.2. Dynamiques et caractéristiques du secteur du BTP sur la période 2005 – 2007 :

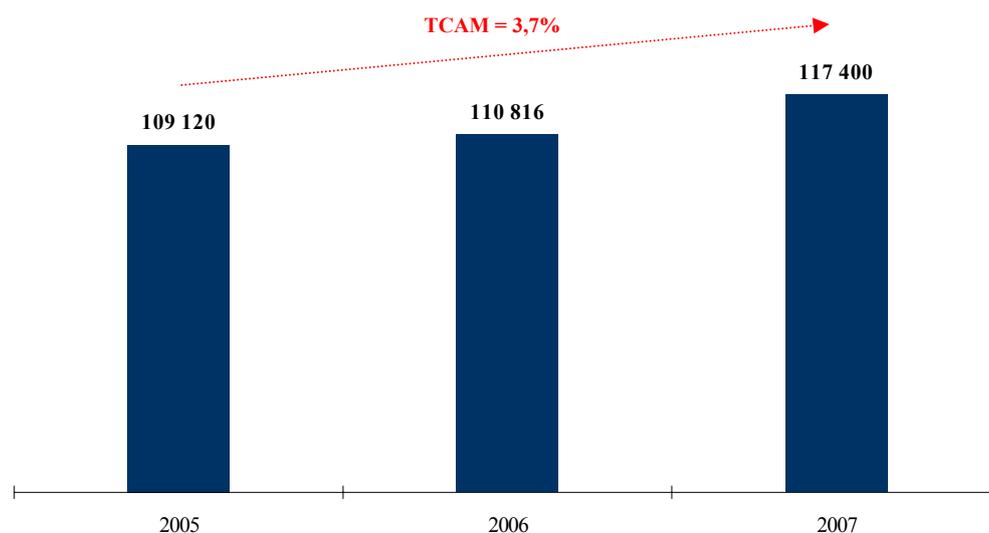
L'habitat

Croissance et caractéristiques du secteur de l'habitat

Le marché de l'habitat affiche un dynamisme caractérisé par la hausse de la production de l'habitat social et résidentiel pour subvenir aux besoins d'une population urbaine en croissance continue.

Le graphique suivant présente l'évolution de la production des logements en milieu urbain sur la période 2005-2007 :

Evolution de la production de logements en milieu urbain sur la période 2005-2007



Source : Direction des Statistiques

La production de logements en milieu urbain passe de 109 120 logements en 2005 à 110 816 logements en 2006 soit un taux de croissance de 1,6%. En 2007, elle s'établit à 117 400 logements construits, soit une progression de 5,9%¹¹.

Cette dynamique s'explique principalement par l'effet combiné de trois facteurs :

- Le soutien gouvernemental pour lutter contre l'habitat insalubre et promouvoir l'habitat social ;
- Une harmonisation accrue au bénéfice de la population notamment d'un cadre incitatif via la mise en place d'un système bancaire incitatif (taux d'intérêt bas, facilitation de l'accès au crédit, etc.), ainsi que la promotion des fonds de garantie ; et
- La croissance soutenue de la population vivant en milieu urbain.

Le marché de l'habitat au Maroc se caractérise toutefois par un fort déséquilibre entre l'offre et la demande en raison des différentes contraintes entravant son développement.

Ce déséquilibre réside dans une offre peu élastique à court terme face à une demande en croissance continue. En effet, la production annuelle de logements demeure insuffisante pour couvrir la demande induite par :

- Le déficit structurelle en matière de logements, estimé en 2007 à 1 million de logements¹², et
- Les besoins additionnels découlant de la progression annuelle de la création des ménages et l'accroissement de l'urbanisation. Ces besoins sont évalués par le Ministère de l'Habitat, de l'Urbanisme et de l'Aménagement du Territoire à 91 500 logements par an.

¹¹ Chiffre estimé pour l'année 2007.

¹² Source : Ministère de l'Habitat, de l'Urbanisme et de l'Aménagement du Territoire.

Contraintes du développement du secteur de l'habitat

Le secteur de l'habitat est confronté à plusieurs contraintes entravant son développement :

- **Faiblesse de l'offre foncière :**
L'offre foncière au Maroc se caractérise par une rareté des terrains constructibles contribuant au surenchérissement des prix du foncier.
- **Lenteur des procédures administratives :**
Les procédures organisant la production des logements au Maroc constituent souvent une barrière à l'entrée pour les investisseurs immobiliers du fait de la longueur des délais de délivrance des autorisations de construction. Cette situation induit une hausse des prix des terrains lotis.
Il convient de noter, toutefois, que des mesures d'encouragement visant à réduire les délais administratifs en matière de délivrance des autorisations de construire et à faciliter les procédures de lotissement des terrains sont prises afin de contribuer au déverrouillage progressif de ces barrières à l'entrée.
- **Exacerbation de la pratique du « Noir » :**
La pratique frauduleuse dite de « noire », consistant à ouvrir une porte échappatoire pour défiscaliser une partie du prix du logement non déclarée dans le contrat de vente, connaît une généralisation exacerbée dans le secteur de l'habitat et constitue par conséquent un frein au développement de la demande dans la mesure où l'acquéreur d'un bien financé par crédit immobilier doit disposer de liquidités suffisantes pour financer le « noir ».
- **Léthargie du secteur locatif :**
Le marché locatif, créneau important du secteur de l'habitat connaît un ralentissement en raison de plusieurs limites entravant son développement, notamment l'absence d'une législation spécifique adaptée et susceptibles de permettre une régularisation de la fixation et modification des loyers ainsi qu'une meilleure administration des relations propriétaires/locataires.

Les travaux publics

Capitalisant sur la politique de modernisation des infrastructures menée par les autorités publiques, le secteur des travaux publics connaît une évolution positive, exerçant un rôle important sur l'économie nationale.

Entre 2005 et 2007, le secteur des travaux publics est marqué par le lancement de nombreux projets d'envergure, concernant notamment :

- L'extension du réseau routier et autoroutier, avec notamment la construction de 225 Km d'autoroute entre 2005 – 2007 et la poursuite du développement du réseau routier rural et interurbain ;
- L'édification des ports, et notamment la construction de Tanger – Med I et Tanger – Med II ;
- La construction de barrages dont le nombre est passé de 16 barrages opérationnels en 2005 à 116 à fin mai 2008¹³ ;
- L'augmentation de la capacité d'accueil des aéroports pour répondre aux besoins croissants de trafic aérien.

La construction immobilière non résidentielle

L'immobilier non résidentiel est marqué par un trend positif sur la période 2005 – 2007, tiré principalement par l'immobilier touristique et l'activité de construction des locaux à usage de bureaux.

Dans le cadre de la politique d'appui instaurée par le Maroc pour stimuler l'activité touristique, afin d'atteindre une capacité hôtelières permettant d'accueillir 10 millions de touristes à l'horizon 2010, plusieurs projets d'aménagement de zones touristiques et de stations balnéaires sont amorcés. Ces projets ont contribué à la croissance de la capacité touristique du Maroc qui évolue de 124 720 lits en 2005 à 143 221 lits en 2007.

¹³ Source : The North Africa Journal 2008

Caractéristiques récapitulatives du secteur du BTP sur la période 2005-2007

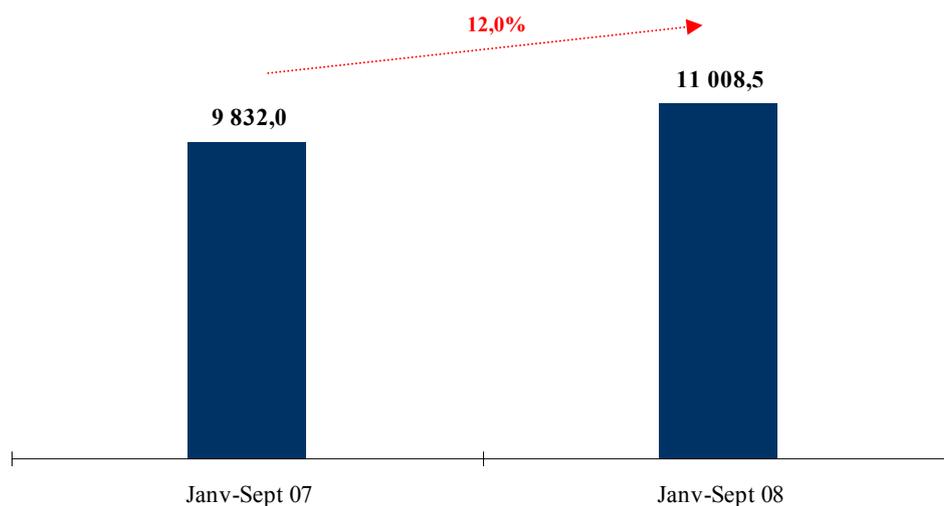
Le tableau récapitulatif suivant présente les caractéristiques du secteur du BTP sur la période 2005-2007 :

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|---|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| Production de logements en milieu urbain | 109 120 | 110 816 | 1,6% | 117 400 | 5,9% |
| Formation Brute du Capital Fixe dans le secteur du BTP (en Mdh) | 77 208 | 85 793 | 11,1% | 98 930 | 15,3% |
| Valeur ajoutée du secteur du BTP | 6,5% | 6,2% | -0,3 pt | 6,7% | +0,5 pt |
| Nombre d'autorisations de construire | 50 570 | 51 889 | 2,6% | 55 200 | 6,4% |
| Encours des crédits immobiliers (en Mdh) | 56 902 | 72 986 | 28,3% | 101 612 | 39,2% |

Ministère de l'Habitat, l'Urbanisme et l'Aménagement de l'Espace

II.6 ÉVOLUTION DU MARCHÉ CIMENTIER AU MAROC ENTRE SEPTEMBRE 2007 ET SEPTEMBRE 2008

Evolution des ventes cumulées de ciment entre la période Janv-Sept 07 et la période Janv-Sept 08 (en Kt)

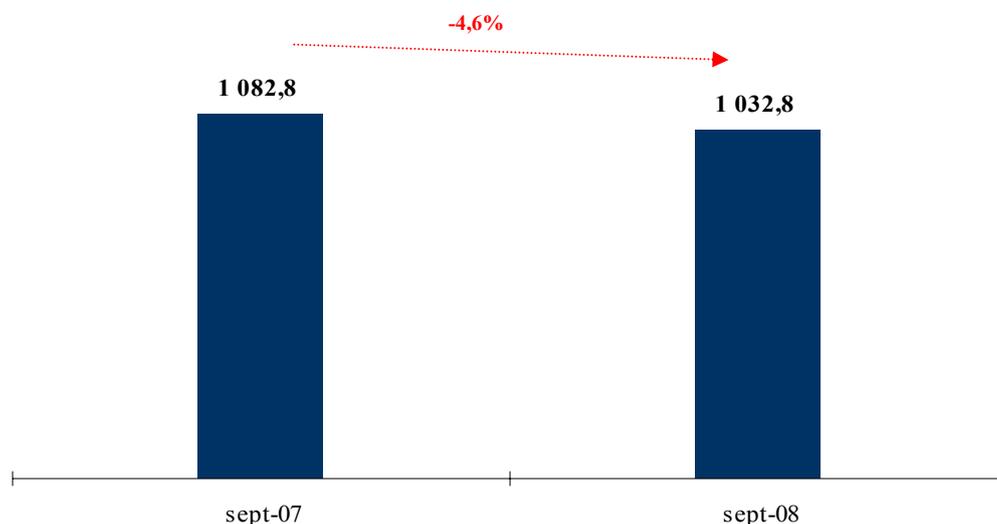


Source : Association Professionnelle des Cimentiers

Les ventes cumulées de ciment enregistrent une croissance de 12,0% entre la période janv-sept 2007 et la période janv-sept 2008. Cette progression est essentiellement due à la création de capacités de production additionnelles notamment par Holcim (Maroc) S.A. qui met en service l'usine de Settat en juillet 2007 avec une capacité de démarrage de 1,5 millions tonnes par an.

Le graphique suivant présente l'évolution des ventes mensuelles de ciment entre septembre 2007 et septembre 2008 :

Evolution des ventes mensuelles de ciment entre septembre 2007 et septembre 2008 (en Kt)



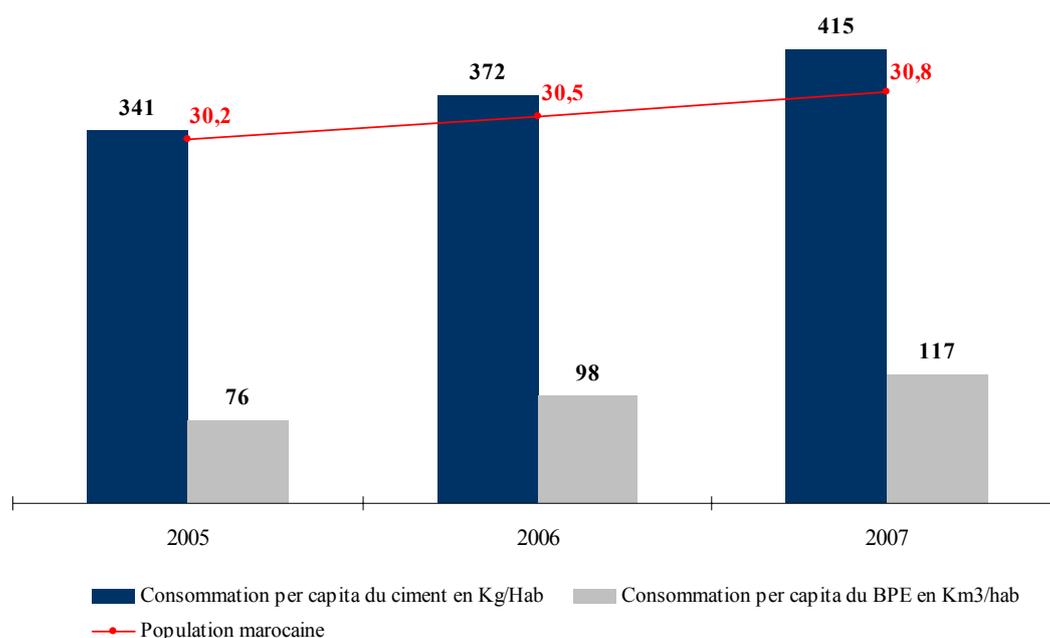
Source : Association Professionnelle des Cimentiers

Les ventes de ciments réalisées pendant le mois de septembre enregistrent un recul de 4,6% entre 2007 et 2008, en raison de l'effet combiné de la baisse d'activité coutumière dans le secteur du BTP pendant le mois du ramadan et du retard dans la réalisation des projets de logement social prévus.

II.7 CONSOMMATION PER CAPITA

Le graphique suivant illustre l'évolution de la consommation *per capita* du ciment et du BPE ainsi que l'évolution de la population marocaine sur la période 2005-2007 :

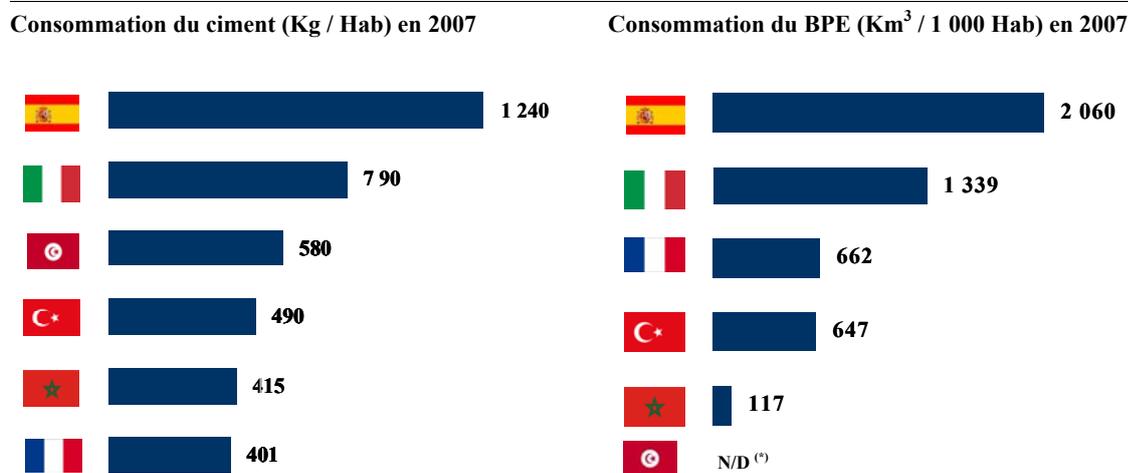
Evolution de la consommation *per capita* du ciment et du BPE sur la période 2005-2007



Source : APC et Haut Commissariat au Plan – Calcul BMCE Capital Conseil

Entre 2005 et 2007, la consommation moyenne annuelle *per capita* enregistre une croissance annuelle moyenne de 10,3% pour le ciment et de 24,1% pour le béton prêt à l'emploi, et ce pour un accroissement annuel moyen de la population marocaine de seulement 1,0% sur la même période.

Les graphiques ci-dessous présentent une comparaison entre le Maroc et quelques pays du Bassin Méditerranéen, en termes de consommation *per capita* du ciment et du béton prêt à l'emploi en 2007 :



Source : Lafarge Maroc et l'Association Professionnelle des Cimentiers – (*) Non Disponible

Au Maroc, la consommation moyenne *per capita* du ciment et du BPE enregistre l'un des plus faibles niveaux dans le pourtour méditerranéen.

Ce benchmark révèle le potentiel de croissance important du secteur cimentier au Maroc et dans les pays émergents, qui devrait s'inscrire dans une phase de développement accru sur les années à venir pour rattraper son retard. Ce retard est principalement dû à la nature des chantiers dans ces pays qui est différente de celle des chantiers dans les pays développés.

II.8 REPARTITION DU MARCHÉ NATIONAL DE CIMENT PAR TYPE DE CLIENTÈLE¹⁴

En 2007, le segment du négoce représente à lui seul 71,5% des ventes nationales du ciment. Les négociants sont des distributeurs de différentes tailles qui assurent en partie la vente directe aux petites et moyennes entreprises de BTP et au segment de l'auto-construction.

Le reliquat, soit 28,5% des ventes en 2007, est destiné aux entreprises, et notamment :

- Les entreprises de BTP (15,0% de la consommation au niveau national) ;
- Les producteurs de BPE (8,4%) ;
- Les entreprises de préfabrication (5,1%).

La segmentation du marché marocain par catégorie de clientèle diffère d'une région à une autre. Le segment du négoce demeure toutefois le segment cible dominant au Maroc.

¹⁴ Sources : Association Professionnelle des Cimentiers

II.9 REPARTITION GEOGRAPHIQUE DU MARCHE CIMENTIER

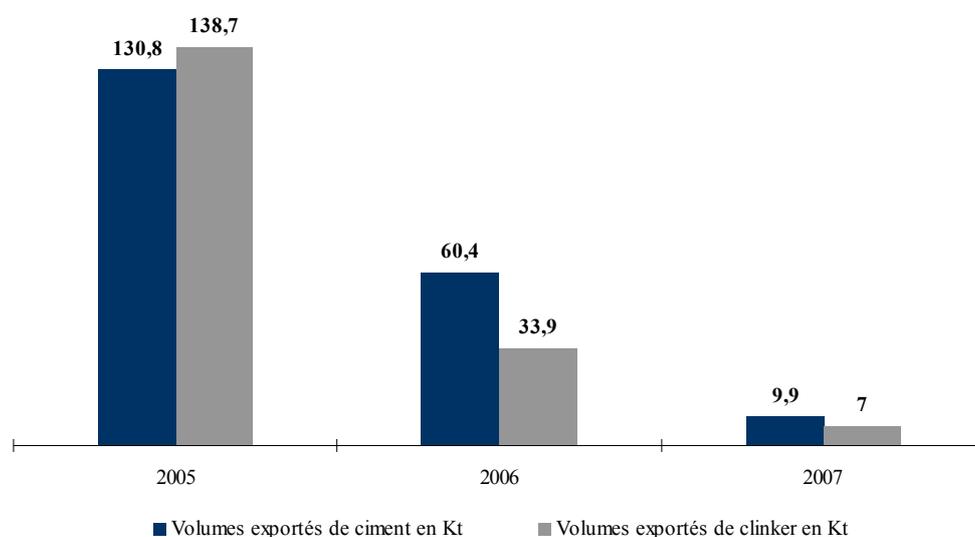
II.9.1. Segmentation géographique du marché du ciment

Marché de l'export

En raison de l'importance de la demande locale et des coûts de transport, le ciment s'exporte dans des proportions marginales, essentiellement vers les pays voisins (la Mauritanie et l'Algérie).

Le graphique suivant décline l'évolution des exportations du ciment et du clinker entre 2005 et 2007 :

Evolution des exportations du ciment et du clinker entre 2005 et 2007 (en tonnes)



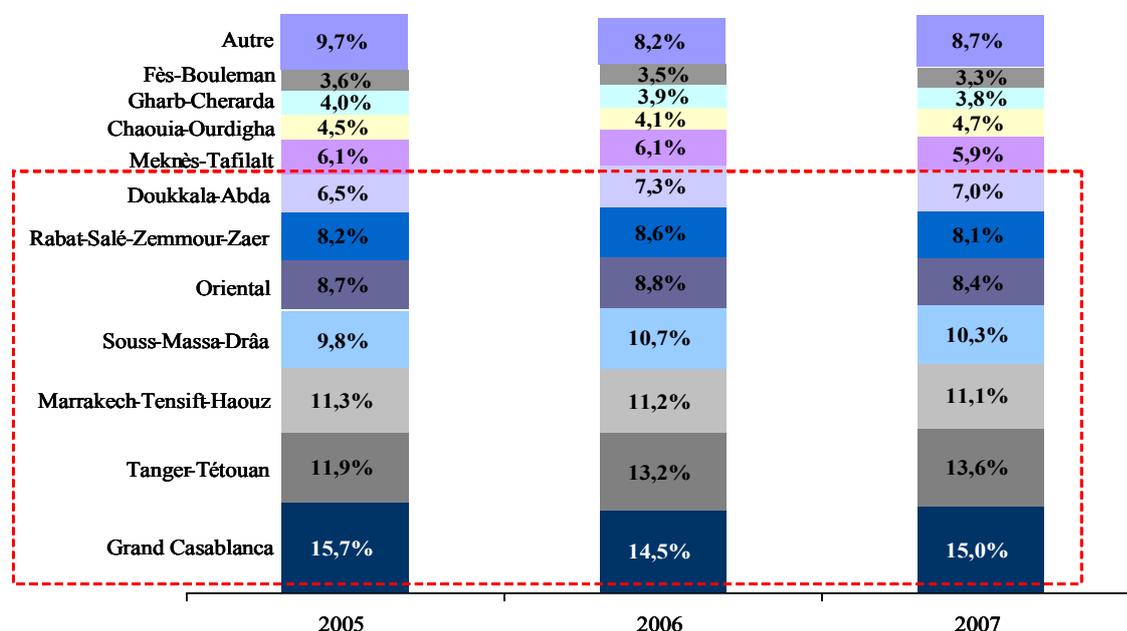
Source : Office des Changes

Les exportations du secteur cimentier s'estompent sous l'effet de la croissance soutenue de la demande intérieure. Sur la période étudiée, les exportations enregistrent en effet un TCAM négatif de -77,5% pour le ciment et de -72,5% pour le clinker.

Marché intérieur

Le graphique ci-après affiche la répartition des quantités vendues de ciment sur la période 2005-2007 :

Répartition des ventes de ciment par région sur la période 2005-2007



Source : Association Professionnelle des cimentiers

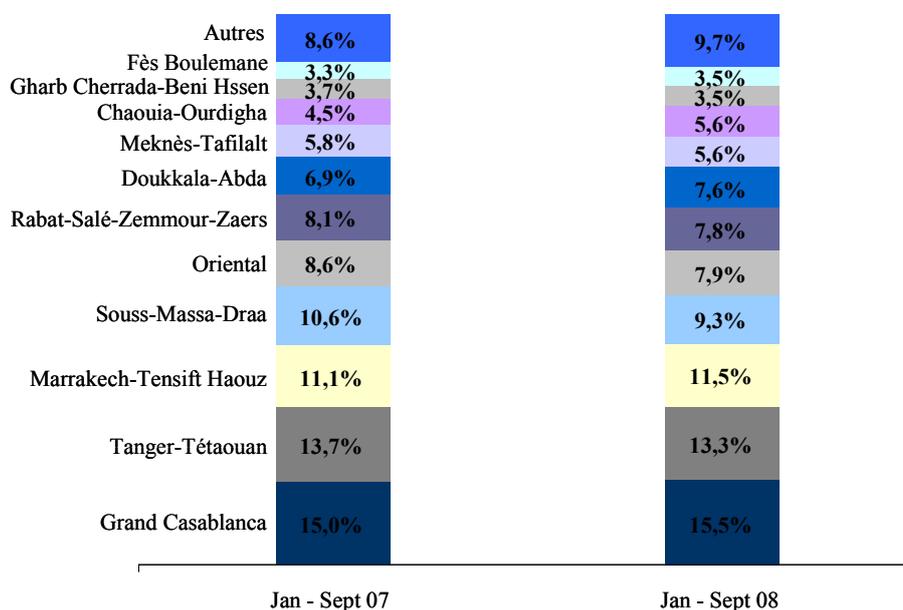
Sur la période 2005-2007, les cimentiers marocains écoulent en moyenne près de 73,3% de leurs ventes auprès de sept régions :

- Le Grand Casablanca représente la région la plus importante avec 1 617 Kt écoulées en 2005, 1 642 Kt en 2006 et 1 917 Kt en 2007 ;
- La région Tanger - Tétouan qui consomme 1 227 Kt de ciment en 2005, 1 498 en 2006 et 1 743 en 2007 ;
- La région de Marrakech – Tensift - Haouz qui absorbe 1 165 Kt de ciment en 2005, 1 271 Kt en 2006 et 1 420 Kt en 2007 ;
- La région de Souss – Massa – Drâa qui consomme 1 008 Kt de ciment en 2005, 1 213 Kt en 2006 et 1 317 Kt en 2007 ;
- La région de l'oriental qui réalise un volume de vente de ciment de 897 Kt en 2005, 997 Kt en 2006 et 1 077 Kt en 2007 ;
- La région de Rabat – Salé – Zemmour – Zaer qui consomme 842 Kt de ciment en 2005, 976 Kt en 2006 et 1 030 Kt en 2007 ;
- La région de Doukkala-Abda qui absorbe 664 Kt de ciment en 2005, 831 Kt en 2006 et 892 en 2007.

Toutefois, ces régions affichent des chiffres disparates en termes du taux de croissance et de la consommation *per capita*.

Le graphique suivant présente la répartition des ventes cumulées de ciment sur les périodes janv-sept 07 et janv-sept 08 :

Répartition des ventes de ciment par région sur les périodes janv-sept 07 et janv-sept 08



Source : Association Professionnelle des cimentiers

La structure régionale des ventes de ciment ne connaît pas de changements majeurs entre les périodes Janv – Sept 07 et Janv – Sept 08. En effet, les cimentiers marocains réalisent en moyenne 73,0% de leurs ventes auprès des cinq principales régions économiques du Royaume, notamment Grand Casablanca, Tanger-Tétouan, Marrakech-Tensift-Haouz, Souss-Massa-Drâa, Oriental, Rabat-Salé-Zemmour-Zaer et Abda-Doukkala.

A l'exception de la région de Souss-Massa-Drâa, qui enregistre un léger recul des ventes de ciment, toutes les régions susmentionnées consolident leur croissance entre les deux périodes étudiées. Le tableau suivant présente l'évolution des ventes cumulées de ciment entre Jan – Sept 07 et Jan – Sept 08 :

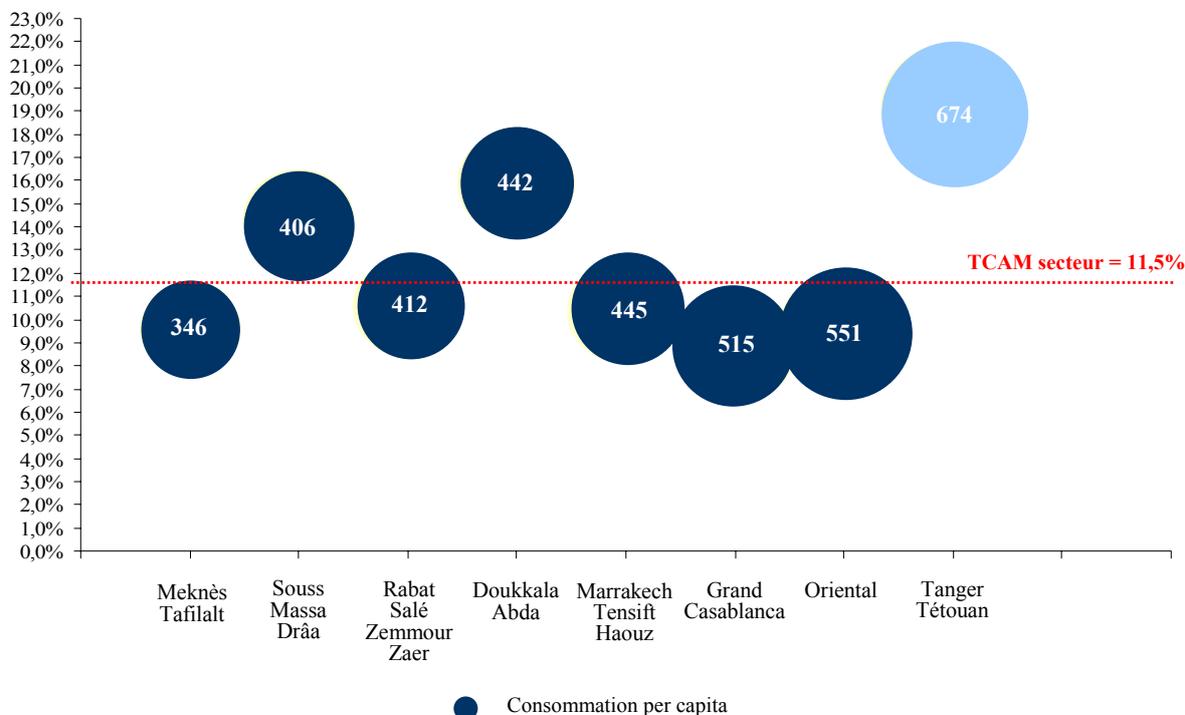
| En milliers de tonnes | Janv - Sept 07 | Janv - Sept 08 | Var en % |
|---------------------------|----------------|-----------------|--------------|
| Grand Casablanca | 1 478,9 | 1 709,8 | 15,6% |
| Tanger-Tétaouan | 1 351,8 | 1 467,4 | 8,6% |
| Marrakech-Tensift Haouz | 1 090,3 | 1 269,9 | 16,5% |
| Souss-Massa-Draa | 1 043,0 | 1 023,1 | -1,9% |
| Oriental | 842,1 | 871,5 | 3,5% |
| Rabat-Salé-Zemmour-Zaers | 801,0 | 863,3 | 7,8% |
| Doukkala-Abda | 675,6 | 841,7 | 24,6% |
| Meknès-Tafilalt | 573,6 | 619,5 | 8,0% |
| Chaouia-Ourdigha | 446,3 | 615,5 | 37,9% |
| Fès Boulemane | 319,8 | 388,9 | 21,6% |
| Gharb Cherrada-Beni Hssen | 365,6 | 388,0 | 6,1% |
| Taza-Al Houceima-Taouate | 333,3 | 371,0 | 11,3% |
| Tadla-Azilal | 179,8 | 262,7 | 46,1% |
| Autres | 330,8 | 316,3 | -4,4% |
| Total | 9 831,9 | 11 008,6 | 12,0% |

Source : Association Professionnelle des cimentiers – en Kt

Le graphique suivant fournit une analyse croisée de l'importance relative de chacune des régions citées ci-dessus, en termes de croissance annuelle moyenne de la consommation du ciment (axe des coordonnées en pourcentages) et de la consommation *per capita* (air des bulles en Kg / Hab).

Panorama régional du secteur cimentier¹⁵

TCAM de la consommation 05 – 07 (en %)



Source : Association Professionnelle des Cimentier et, Haut Commissariat au Plan – Calculs BMCE Capital Conseil

En terme de croissance annuelle de la consommation du ciment, les régions de Tanger – Tétouan et de Doukkala – Abda affichent les performances les plus élevées du secteur, avec des TCAM respectifs entre 2005 et 2007 respectivement de 19,1% et 15,9%.

Les régions de Tanger – Tétouan et de l'Oriental enregistrent les niveaux les plus importants du ratio de consommation *per capita*, avec respectivement des ratios de 674 Kg/hab et 562 Kg/hab, en 2007.

En conjuguant les trois facteurs de performance analysés ci-avant, à savoir le poids dans la consommation totale du secteur, la croissance du marché régional et la consommation *per capita*, la région de Tanger – Tétouan enregistre la meilleure performance au Maroc, avec notamment :

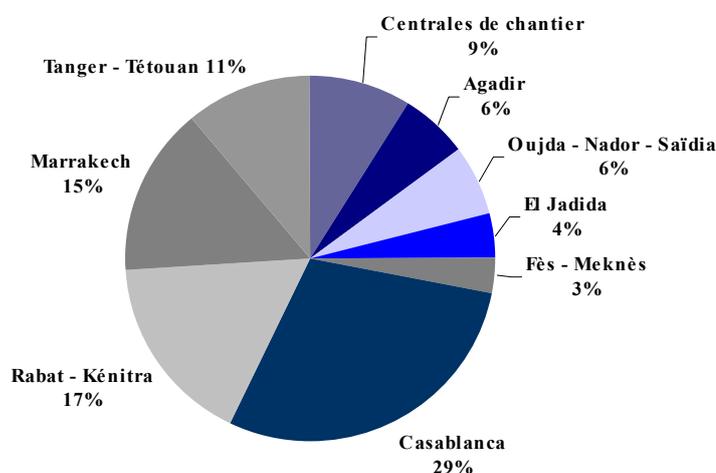
- Une part de marché de 13,6% en 2007, soit légèrement en dessous du Grand Casablanca (15,0%) ;
- Un TCAM de la consommation du ciment de 19,1% entre 2005 et 2007 ;
- Une consommation *per capita* de 674 Kg / Hab.

Cette performance s'explique par le dynamisme du marché de l'immobilier et des travaux publics au niveau de cette région. En effet, la région de Tanger-Tétouan accueille plusieurs projets d'infrastructure, notamment les travaux de construction du port Tanger – Med et de l'infrastructure routière et autoroutière devant relier le port au réseau routier national.

¹⁵ La consommation per capita est calculée en divisant la consommation de chaque région par sa population estimée en 2007 par le Haut Commissariat au Plan.

II.9.2. Répartition géographique du marché du béton prêt à l'emploi

Répartition des ventes du béton prêt à l'emploi par région (2007)



Source : AMIB

En 2007, 4 régions, concentrent 63% des ventes de BPE. Il s'agit notamment des régions de Casablanca (29%), de Rabat – Kénitra (17%), de Marrakech (15%) et de Tanger – Tétouan (11%). Les centrales de chantiers ou centrales mobiles, écoulent quant à elles 9% des ventes du BPE.

La concentration des ventes de BPE au niveau des régions de Casablanca, de Rabat-Kénitra, de Marrakech et de Tanger-Tétouan témoigne de l'activité particulièrement soutenue du BTP au niveau de ces régions. Celle-ci est liée à l'impulsion donnée à la construction des logements sociaux et aux équipements touristiques, ainsi qu'à l'accélération des chantiers d'infrastructures engagés par les autorités publiques.

II.10 INTERVENANTS DU SECTEUR CIMENTIER AU MAROC

II.10.1. Présentation des intervenants

Les quatre principaux groupes cimentiers internationaux présents au Maroc sont le portugais Cimpor, le suisse Holcim, l'italien Italcementi, et le français Lafarge.

Les principaux intervenants du secteur cimentier national se présentent comme suit :

| Opérateur | Description | Ventes de ciment en 2007 | Chiffre d'affaires consolidé 2007 | Résultat d'exploitation 2007 | Résultat net consolidé 2007 | Capitalisation au 31/12/2007 |
|---|--|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
|  | <p>Asment Temara est créée en 1976 par Feu Omar Laraoui, qui cède en 1996 le contrôle de la société au groupe cimentier Portugal CIMPOR. Aujourd'hui, Asment Temara est détenue à hauteur de 54% par le groupe CIMPOR et à hauteur de 46% par la famille Laraoui.</p> | 1,1 Mt | Non Disponible | Non disponible | Non disponible | N/A |
|  | <p>Leader sur les marchés du Sud du Maroc, Ciments du Maroc est créée en 1951 sous le nom de la Société des Ciments d'Agadir (SCA), et fut pendant 40 ans filiale du groupe Ciments Français avant son rachat par le groupe italien Italcementi.</p> | 3,5 Mt | 3 097,0 Mdh | 992,0 Mdh | 714,5 Mdh | 18 369,8 Mdh |
|  | <p>Holcim (Maroc) S.A. est créée en 1976, sous le nom de Cimenterie de l'Oriental, qui devient Holcim (Maroc) S.A. après sa privatisation.</p> <p>Holcim (Maroc) S.A. a pu se positionner rapidement parmi les opérateurs cimentiers de référence au Maroc.</p> | 2,9 Mt | 2 387,5 Mdh | 663,8 Mdh | 663,8 Mdh | 10 735,5 Mdh |
|  | <p>Créée en 1968 par Lafarge France et la société Chaux et Ciments du Maroc, Lafarge Maroc est détenue aujourd'hui à parts égales par le Groupe Lafarge France et la Société Nationale d'Investissement (SNI).</p> <p>A fin 2007, Lafarge Maroc est leader national des matériaux de construction.</p> | 5,4 Mt | 4 356,0 Mdh | 1 905,0 Mdh | 1 452,0 Mdh | 32 317,9 Mdh |

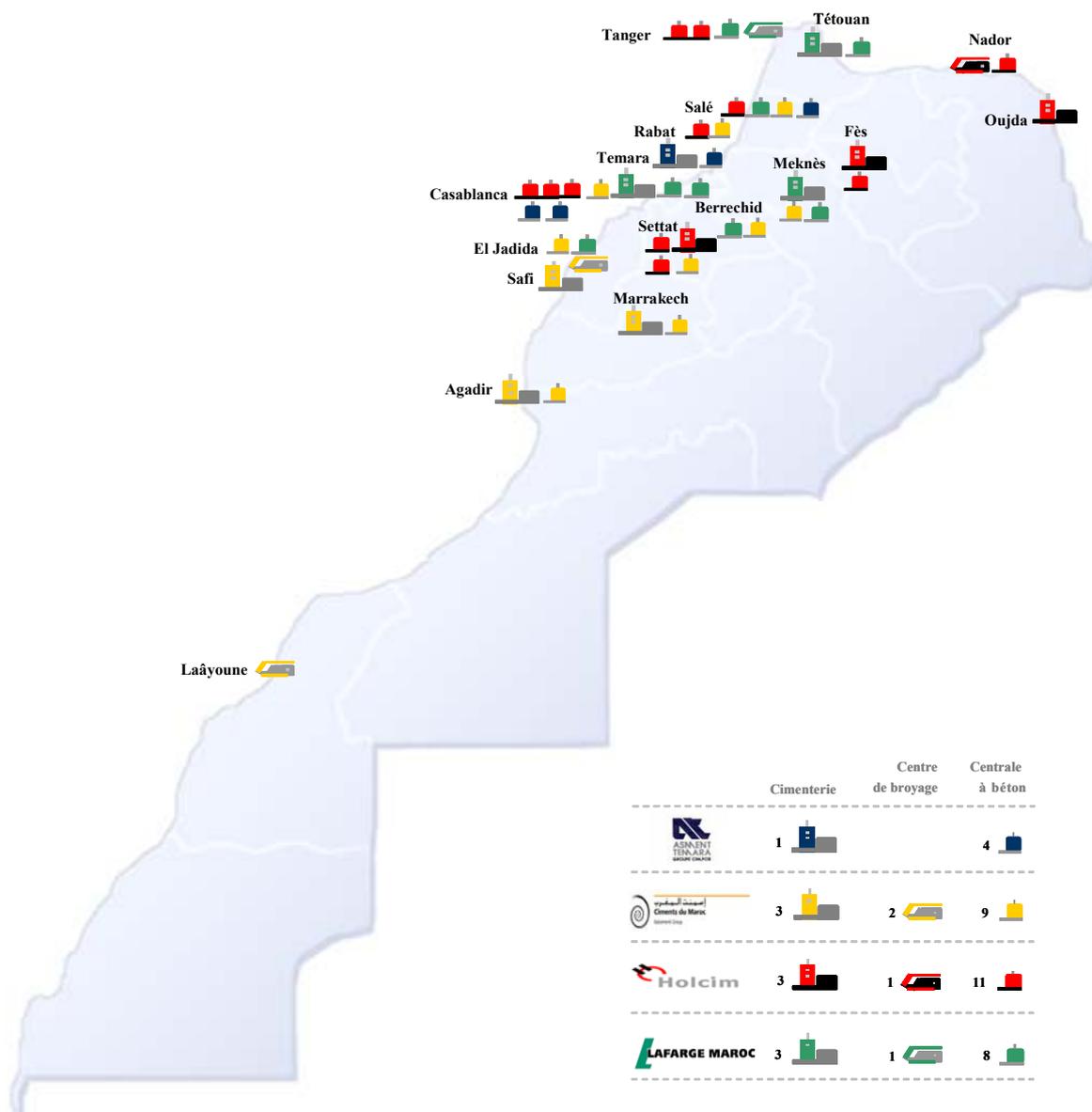
Source : sites web des sociétés et comptes annuels

II.10.2. Positionnement et parts de marché des intervenants du secteur cimentier

Positionnement global

La carte ci-dessous présente, à fin 2007, l'emplacement des différentes unités de production de ciment, de béton prêt à l'emploi et de granulats au Maroc :

Panorama géographique du secteur cimentier marocain



Source : Sites web des sociétés & APC

Le dispositif industriel du secteur cimentier présente une concentration importante au niveau des zones de haute activité de BTP, unique client du secteur cimentier.

Le tableau suivant présente l'évolution du dispositif industriel du secteur cimentier marocain sur la période 2005-2007 :

| En nombre | | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------------------|--------------------|------|------|------|
| Asment Temara | Cimenteries | 1 | 1 | 1 |
| | Centres de broyage | 0 | 0 | 0 |
| | Centrales à béton | 2 | 4 | 4 |
| Ciments du Maroc | Cimenteries | 3 | 3 | 3 |
| | Centres de broyage | 2 | 2 | 2 |
| | Centrales à béton | N/D | N/D | 9 |
| Holcim (Maroc) S.A. | Cimenteries | 2 | 2 | 3 |
| | Centres de broyage | 1 | 2 | 1 |
| | Centrales à béton | 8 | 9 | 11 |
| Lafarge Maroc | Cimenteries | 3 | 3 | 3 |
| | Centres de broyage | 1 | 1 | 1 |
| | Centrales à béton | N/D | N/D | 8 |
| Totaux secteur | Cimenteries | 9 | 9 | 10 |
| | Centres de broyage | 4 | 5 | 4 |
| | Centrales à béton | N/D | N/D | 32 |

Source : Sites web des sociétés & APC

Sur la période 2005-2006, le secteur cimentier compte 9 cimenteries. En 2007, avec la mise en service de la cimenterie de Settat par Holcim (Maroc) S.A. le nombre de cimenteries au Maroc passe à 10, soit une capacité de production totale de 14,9 Mt à fin 2007.

Le nombre de centres de broyage passe de 4 à 5 entre 2005 et 2006 suite à l'ouverture par Holcim (Maroc) S.A. du centre de broyage de Settat. En 2007, ce centre de broyage devient une cimenterie à part entière.

Parts de marché

Le tableau suivant décline l'évolution des parts de marché des intervenants du secteur sur la période 2005-2007¹⁶ :

| | 2005 | 2006 | Var 05-07 | 2007 | Var 06-07 |
|---------------------|-------|-------|-----------|-------|-----------|
| Lafarge Maroc | 41,3% | 41,5% | +0,2 pt | 41,8% | +0,3 pt |
| Ciments du Maroc | 26,8% | 27,3% | +0,5 pt | 27,0% | -0,3 pt |
| Holcim (Maroc) S.A. | 23,0% | 22,6% | -0,4 pt | 22,5% | +0,1 pt |
| Asment Temara | 8,9% | 8,6% | -0,3 pt | 8,8% | +0,2 pt |

Source : Rapport d'activité des cimentiers & APC

Lafarge Ciments réalise un volume de ventes de ciment de 4 195 Kt en 2005, 4 709 Kt en 2006 et 5 371 Kt en 2007, soit un gain de parts de marché de 0,5 pt sur la période. Les parts de marché de Lafarge Maroc évoluent ainsi de 41,3% en 2005 à 41,8% en 2007.

Holcim (Maroc) S.A. consolide sa position de troisième groupe cimentier au Maroc en consolidant des parts de marché de 22,5% à fin 2007.

¹⁶ Parts de marché calculés sur la base des volumes vendus de ciment par les opérateurs.

II.11 AUTRES CARACTERISTIQUES DU SECTEUR

II.11.1. Le coût de l'énergie

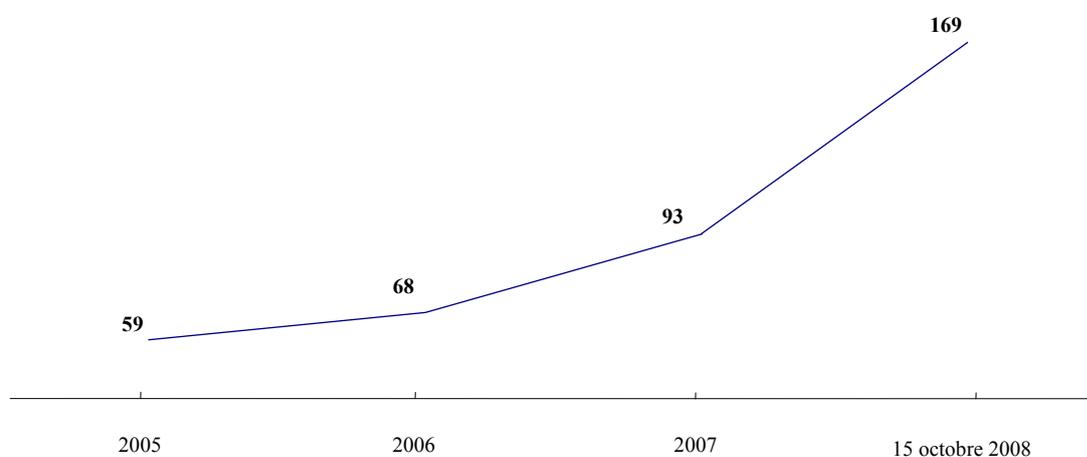
Fortement consommatrice en énergie, l'industrie du ciment nécessite des approvisionnements en petcoke pour la fabrication du clinker et en électricité pour la production du ciment. Cumulés, les coûts de ces deux facteurs représentent un poids important dans les coûts variables de production.

En particulier, la croissance du prix de petcoke, qui induit un renchérissement des coûts de production de ciment, constitue un *driver* du prix du ciment au Maroc. En effet, les opérateurs cimentiers locaux sont contraints à chercher à imputer en partie l'effet haussier du coût de petcoke sur les prix de vente du ciment.

Les quantités de petcoke utilisées par les cimentiers marocains sont totalement importées.

Le graphique ci-dessous présente l'évolution du prix de petcoke sur le marché international¹⁷

Evolution du prix¹⁷ de petcoke en USD par tonne



Source : Holcim (Maroc) S.A.

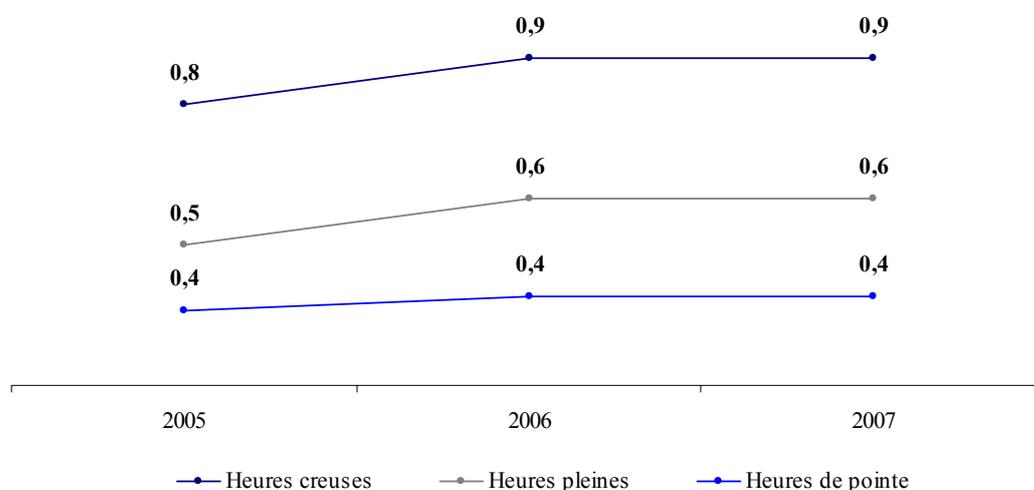
Le prix du petcoke, fortement corrélés au prix du pétrole, s'est considérablement accru durant la période 2005 – 2007, affichant une croissance annuelle moyenne de 25,1%. Au 15 octobre 2008, le prix du prix du petcoke passe à 169,2 USD par tonne sous l'effet de la hausse des cours de pétrole en 2008.

Au Maroc, ce prix est alourdi sous l'effet des droits à l'importation et de la Taxe Intérieur sur la Consommation (TIC), qui atteignent respectivement 2,5% et 232,9 dirhams par tonne.

¹⁷ Prix et fret.

Le graphique suivant présente l'évolution des tarifs industriels de l'électricité sur la période 2005-2007 :

Evolution des tarifs industriels de l'électricité fixés par l'ONE (en Dh/Kwh)



Source : Holcim (Maroc) S.A.

Sur la période 2005-2006, les tarifs industriels de l'électricité enregistrent une croissance de 8% pour le tarif en heure creuse, 10,0% pour le tarif en heure pleine et 8% en heure de pointe. En 2007, les tarifs industriels de l'électricité demeurent inchangés.

II.11.2.Saisonnalité du secteur cimentier

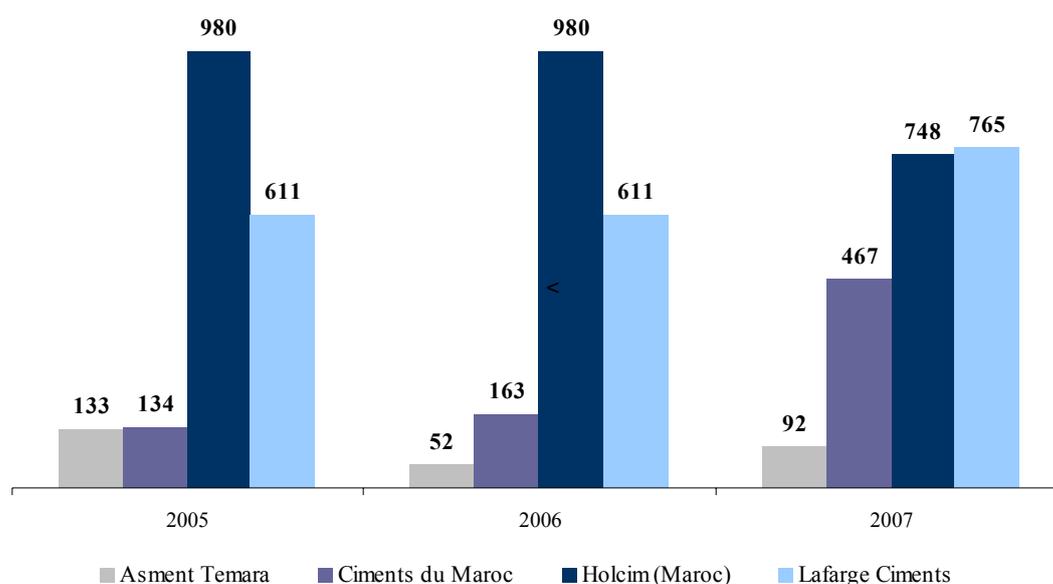
Le secteur cimentier se caractérise par une saisonnalité de l'activité, essentiellement du fait du ralentissement des chantiers de BTP lors des périodes de congés des ouvriers et des périodes de pluviométrie élevée.

II.11.3. Un secteur capitalistique

L'industrie du ciment est une industrie fortement capitalistique. Au Maroc, les efforts d'investissement consentis, portant notamment sur le renforcement des capacités de production, se justifient aussi par l'existence d'une demande importante.

Ainsi, sur la période 2005 – 2007, les opérateurs cimentiers nationaux ont investi près de 5,7 milliards de dirhams. Le graphique suivant présente l'évolution des investissements consentis par les opérateurs cimentiers marocains sur la période 2005-2007 :

Evolution des montants investis par les opérateurs cimentiers sur la période 2005-2007 (en Mdh) ¹⁸



Source : Etats financiers des opérateurs cimentiers marocains & calculs de BMCE Capital Conseil

¹⁸ Source : Etats financiers consolidés des opérateurs cimentiers.

La majeure partie de ces investissements est destinée à l'extension de la capacité de production de ciment qui passe de 11,2 Mt en 2005 à 14,9 Mt en 2007. Ces investissements se ventilent comme suit :

| Opérateur | Principaux investissements d'extension réalisés sur la période 2005 – 2007 |
|----------------------------|--|
| Asment Témara | <ul style="list-style-type: none">▪ Extension de la capacité de production de clinker ;▪ Construction de deux centrales à bétons à Casablanca et Témara ;▪ Acquisition d'une unité de production de granulats à Benslimane ;▪ Mise en place d'une nouvelle unité d'ensachage à Témara. |
| Ciments du Maroc | <ul style="list-style-type: none">▪ Installation de deux nouvelles centrales à bétons à Settât et Marrakech ;▪ Extension de l'usine de Safi ;▪ Renforcement de la capacité de production de l'usine de Marrakech. |
| Holcim (Maroc) S.A. | <ul style="list-style-type: none">▪ Construction d'une nouvelle cimenterie à Settât ;▪ Installation de trois centrales à Béton à Casablanca, Tanger et Tamesna ;▪ Augmentation de capacité du centre de broyage de Nador ;▪ Construction d'une plateforme de prétraitement de déchets industriels à El Gara.▪ Modernisation des centrales à béton de Salé, de Tanger et de Casablanca. |
| Lafarge Maroc | <ul style="list-style-type: none">▪ Installation à Tétouan de la première unité de production industrielle de chaux au Maroc ;▪ Doublement de la 2^{ème} ligne de production de ciment à l'usine de Bouskoura ;▪ Réalisation d'une station de réception de petcoke à l'usine de Bouskoura ;▪ Installation de deux centrales de production de BPE à Aïn Atiq et à Kénitra. |

Source : *Rapports d'activité des opérateurs*

Partie V. ACTIVITE DE HOLCIM (MAROC) S.A.

III. HISTORIQUE DE HOLCIM (MAROC) S.A.

| | |
|------|--|
| 1976 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ L'Office de Développement Industriel (ODI) crée une société anonyme CIOR, avec pour objet la réalisation d'une cimenterie dans la région d'Oujda. |
| 1978 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Mise en service de l'usine d'Oujda qui démarre avec une capacité de production de 1,2 millions de tonnes par an. |
| 1979 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Installation à Fès Doukkarat d'un centre d'ensachage et de distribution d'une capacité de 500 000 tonnes par an. |
| 1982 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Mise en service du centre d'ensachage et de distribution de Casablanca d'une capacité de 350 000 tonnes. |
| 1985 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la société Ciments Blancs du Maroc à Casablanca. |
| 1986 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Création de la filiale Andira, dont l'activité consiste en la location du siège de Holcim (Maroc) S.A. |
| 1990 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Installation d'un centre de broyage à Fès Ras El Ma d'une capacité de 350 000 tonnes par an. ▪ Création de la société Holcim Bétons, afin de porter le développement de l'activité BPE de Holcim (Maroc) S.A. |
| 1992 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Changement de dénomination de la société CIOR qui devient Cimenterie de l'Oriental. |
| 1993 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Début des travaux pour la réalisation d'une ligne complète de production de Clinker à Fès Ras El Ma. ▪ Privatisation par voie de cession de 51% du capital social de la société Ciment de l'Oriental au groupe suisse Holcim Ltd et introduction en bourse. |
| 1996 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Démarrage de l'usine de production de ciment (ligne complète) à Fès Ras El Ma. |
| 1997 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Installation d'une centrale à béton à Rabat et à Casablanca. |
| 1999 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Construction d'une seconde centrale à béton à Casablanca et mise en service d'un centre de broyage et d'ensachage à Nador. |
| 2000 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Mise en service des installations de valorisation de combustibles de substitution à l'usine de Fès Ras El Ma, d'une troisième centrale à bétons à Casablanca et d'une autre à Nador. |
| 2001 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Certification ISO 9001 et ISO 14 001 de la cimenterie de Fès. |
| 2002 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Changement de l'identité visuelle : la société Ciment de l'Oriental devient Holcim (Maroc) S.A. ▪ Absorption par Holcim (Maroc) S.A. des sociétés Atlacim et de la société Holcim (Méditerranée) ; ▪ Création de la filiale Granulats (Holcim Granulats) et démarrage l'unité de production à Benslimane. ▪ Certification ISO 9 001 et ISO 14 001 de la cimenterie d'Oujda. |
| 2004 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Extension de la capacité de broyage et stockage du ciment à Fès - Ras El Ma. ▪ Acquisition de la société Asment Ouled Ziane qui devient Holcim AOZ, la société chargée de construire et d'exploiter la cimenterie de Settat. Holcim (Maroc) S.A. entend à travers cette opération pénétrer le marché du centre-Ouest du Maroc. ▪ Fermeture du centre de broyage de Doukkarat du fait du surcoût qu'il générerait du fait de son éloignement de la cimenterie de Fès – Ras El Ma. |
| 2005 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Mise en service du centre d'ensachage et de distribution de Settat. |
| 2006 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Extension du centre de broyage de Nador (500 000 tonnes de Clinker). ▪ Création de la filiale Ecoval, spécialisée dans le traitement des déchets industriels. ▪ Mise en service du broyeur de Settat. |
| 2007 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Lancement de l'usine de Settat avec une capacité de production 1,8 millions de tonnes de ciment. ▪ Création de la société spécialisée dans les opérations immobilières « Promotion H.A.S » , afin de promouvoir la construction durable avec des matériaux innovants. |
| 2008 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Démarrage des travaux d'extension de la capacité de production de la cimenterie de Fès |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

IV. APPARTENANCE DE LA SOCIÉTÉ A UN GROUPE

Holcim Ltd est, à travers Holcibel, le principal actionnaire de Holcim (Maroc) S.A. avec une participation dans le capital de 51,0% et un pourcentage de contrôle des droits de vote de 61,9%.

IV.1 HISTORIQUE DU GROUPE HOLCIM

| | |
|-------------|--|
| 1912 | <ul style="list-style-type: none"> Création du groupe « Holderbank » Financière Glaris Ltd dans le village de Holderbank en Suisse. |
| 1920 - 1940 | <ul style="list-style-type: none"> Début d'une série d'investissements dans le marché du ciment en Europe, suivie d'autres investissements en Egypte, au Liban et en Afrique du Sud. |
| 1945-1970 | <ul style="list-style-type: none"> Développement du groupe « Holderbank » Financière Glaris Ltd en Amérique du Nord et en Amérique du Sud. |
| 1970 – 1980 | <ul style="list-style-type: none"> Création de joint-ventures dans les marchés émergents de la région de l'Asie Pacifique. |
| 1980 – 1990 | <ul style="list-style-type: none"> Développement des activités dans les marchés de l'Europe de l'Est. Renforcement du positionnement du groupe sur les secteurs des granulats et du béton prêt à l'emploi. Consolidation de la position du groupe en tant que leader du marché en terme de production. |
| 1990 – 2000 | <ul style="list-style-type: none"> Développement des programmes de formation professionnelle et d'une politique de « <i>best practice</i> ». |
| 2001 | <ul style="list-style-type: none"> Changement de nom du groupe "Holderbank" Financière Glaris Ltd. qui devient à partir de cette date Holcim Ltd. |
| 2005 | <ul style="list-style-type: none"> OPA en Inde, auprès des actionnaires de l'Associated Cement Companies et Ambuja Cement Eastern. Acquisition de Aggregate Industries et pénétration du marché britannique. Renforcement de la position du groupe Holcim dans le marché des granulats et du béton prêt à l'emploi en Amérique du Nord. |
| 2007 | <ul style="list-style-type: none"> Acquisition de 42,3% du cimentier singapourien Jurong Cement Ltd. Acquisition en bourse par Holcim Ltd des actions de sa filiale St Lawrence Cement Group plc (Canada). |
| 2008 | <ul style="list-style-type: none"> Holcim devient le principal actionnaire de Huaxin Cement Co. Ltd, partenaire stratégique du Groupe Holcim en Chine. |

Source : Holcim Ltd

IV.2 ACTIONNARIAT DE HOLCIM LTD

Le Groupe Holcim est présent dans plus de 70 pays (Cf. Partie « Organisation générale du Groupe Holcim », ci-après). La société Holcim Ltd est le holding financier qui porte l'intégralité des participations du groupe.

Au 31 décembre 2007, la répartition du capital de Holcim Ltd se présente comme suit :

| Actionnaires | % en Capital |
|------------------------------|--------------|
| Thomas Schmidheiny | 20,4% |
| Capital Group Companies Inc. | 5,0% |
| Divers | 74,6% |

Source : Rapport annuel de Holcim Ltd

IV.3 PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITE DU GROUPE HOLCIM

Les principaux indicateurs financiers consolidés du Groupe Holcim se présentent comme suit :

| Indicateurs de production | 2005 | 2006 | Var 05 - 06 | 2007 | Var 06 - 07 |
|---|--------|--------|-------------|--------|-------------|
| Indicateurs commerciaux | | | | | |
| Capacité de production annuelle de ciment en millions de tonnes | 160,4 | 197,8 | 23,3% | 197,8 | 0% |
| Vente de ciment en millions de tonnes | 110,6 | 140,7 | 27,2% | 149,6 | 6,3% |
| Ventes de composants minéraux en millions de tonnes | 5,5 | 6,0 | 9,1% | 5,5 | -8,3% |
| Vente de granulats en millions de tonnes | 169,3 | 187,9 | 10,8% | 187,6 | 0,2% |
| Vente de béton prêt à l'emploi en millions de m ³ | 38,2 | 44,2 | 15,7% | 45,2 | 2,3% |
| Indicateurs financiers | | | | | |
| CA en millions de CHF | 18 468 | 23 969 | 29,8% | 27 052 | 12,9% |
| Operating EBITDA en millions de CHF | 4 627 | 6 086 | 31,5% | 6 930 | 13,9% |
| Marge sur l'Operating EBITDA en % | 25,0% | 25,4% | 0,4 pt | 25,6% | 0,2 pt |
| Résultat d'exploitation en millions de CHF | 3 316 | 4 385 | 32,2% | 5 024 | 4,6% |
| Marge opérationnelle en % | 18,0% | 18,3% | 0,6 pt | 18,6% | 0,3 pt |
| Résultat net en millions de CHF | 1 789 | 2 719 | 52,0% | 4 545 | 67,2% |
| Marge nette en % | 9,7% | 11,3% | 1,6 pt | 16,8% | 5,5 pts |
| Endettement net en millions de CHF | 12 693 | 12 837 | 1,1% | 12 873 | 0,3% |
| Fonds propres en millions de CHF | 14 250 | 18 725 | 31,4% | 21 945 | 17,2% |
| Autres indicateurs | | | | | |
| Nombre d'employés au 31 décembre | 59 901 | 88 783 | 48,2% | 89 364 | 0,7% |

Source : Rapport annuel de Holcim Ltd

IV.4 PRINCIPAUX INDICATEURS BOURSIERS DE HOLCIM LTD

Holcim Ltd, est coté à la SWX Swiss Exchange depuis 1958¹⁹. Par ailleurs, 12 de ses filiales sont cotées aux marchés suivants : Frankfurt, Buenos Aires, Santiago, Quinto, Beyrouth, Mumbai, Bangkok, Jakarta, Manille, San José et Casablanca.

Le tableau suivant présente le code de cotation de l'action Holcim Ltd ainsi que ses codes de recherche dans les plus importantes bases de données financières :

| | Codes |
|-------------------------------|---------|
| Code de cotation à Zurich | 1221405 |
| Code de recherche à Telekurs | HOLN |
| Code de recherche à Bloomberg | HOLN VX |
| Code de recherche à Reuters | HOLN.VX |

Source : Rapport annuel de Holcim Ltd

Le tableau suivant décline les principaux indicateurs boursiers de Holcim Ltd :

| | 2005 | 2006 | Var 05 - 06 | 2007 | Var 06 - 07 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Nombre d'actions émises | 229 925 518 | 255 348 625 | 11,1% | 263 586 090 | 3,2% |
| Nombre d'actions donnant droits aux dividendes | 229 925 518 | 255 348 625 | 11,1% | 263 586 090 | 3,2% |
| Nombre d'actions conditionnelles réservées pour les obligations convertibles émises | 14 007 875 | 9 659 815 | -31,0% | 1 422 350 | -85,3% |
| Nombre d'actions détenues par la société elle-même | 828 998 | 679 912 | -18,0% | 688 849 | 1,3% |
| Cours le plus haut de l'action en CHF | 88 | 113 | 28,4% | 138 | 22,1% |
| Cours le plus bas de l'action en CHF | 68 | 86 | 26,5% | 112 | 30,2% |
| Dividendes par action en CHF | 1,65 | 2,00 | 17,6% | 3,30 | 65,0% |

Source : Rapport annuel de Holcim Ltd

¹⁹ Source : www.holcim.com

IV.5 ORGANISATION GENERALE DU GROUPE HOLCIM

Le Groupe Holcim a développé un réseau de filiales de grande envergure dans le segment du ciment et produits dérivés ainsi que des granulats. La croissance de la consommation de ciment, en particulier dans les marchés émergents a stimulé la politique de positionnement du Groupe Holcim sur ces marchés.

IV.5.1. Présentation des filiales du Groupe Holcim

Le tableau ci-après présente les principales filiales opérationnelles du Groupe Holcim :

| Région d'implantation | Filiale | Pays | Participation |
|-----------------------|--|---------------|---------------|
| Afrique Moyen Orient | Holcim (Maroc) S.A. | Maroc | 51,0% |
| | Egyptian Cement Company S.A.E ²⁰ | Egypte | 43,7% |
| | Ciments de Guinée S.A. | Guinée | 59,9% |
| | Société de Ciments et Matériaux | Côte d'Ivoire | 99,9% |
| | United Cement Company of Nigeria Ltd ²¹ | Nigeria | 39,0% |
| | Holcim (Liban) S.A.L. | Liban | 52,1% |
| | Holcim (Outre-Mer) S.A.S. | La Réunion | 100,0% |
| | Aden Cement Enterprises Ltd. | Yémen | 100,0% |

Source : Rapport annuel de Holcim Ltd (2007)

| Région d'implantation | Filiale | Pays | Participation |
|-----------------------|---|------------------|---------------|
| Asie Pacifique | ACC Limited ²² | Inde | 43,0% |
| | Ambuja Cements Ltd. ²³ | Inde | 45,7% |
| | Holcim (Lanka) Ltd | Sri Lanka | 98,9% |
| | Holcim (Bangladesh) Ltd | Bangladesh | 89,6% |
| | Siam City Cement (Public) Company Limited ²⁴ | Thaïlande | 36,8% |
| | Holcim (Malaysia) Sdn Bhd | Malaisie | 100,0% |
| | Holcim (Singapore) Pte. Ltd | Singapore | 100,0% |
| | Jurong Cement Limited | Singapore | 55,2% |
| | PT Holcim Indonesia Tbk. | Indonésie | 78,2% |
| | Holcim (Vietnam) Ltd | Vietnam | 65,0% |
| | Holcim (Philippines) Inc. | Philippines | 78,7% |
| | Cement Australia Holdings Pty Ltd ²⁵ | Australie | 50,0% |
| | Holcim (New Zealand) Ltd | Nouvelle Zélande | 100,0% |
| Europe | Holcim France Benelux S.A.S. | France | 100,0% |
| | Holcim (España), S.A. | Espagne | 99,8% |

²⁰ Joint venture (intégration partielle).

²¹ Joint venture (intégration partielle).

²² Contrôle obtenu grâce à une majorité de votes au conseil d'administration.

²³ Contrôle obtenu grâce à une majorité de votes au conseil d'administration.

²⁴ Joint venture (intégration partielle).

²⁵ Joint venture (intégration partielle).

| Région d'implantation | Filiale | Pays | Participation |
|-------------------------|-------------------------------|--------------------|---------------|
| | Holcim Trading SA | Espagne | 100,0% |
| | Aggregate Industries UK Ltd | Royaume Uni | 100,0% |
| | Holcim (Deutschland) AG | Allemagne | 88,9% |
| | Holcim (Süddeutschland) GmbH | Allemagne | 100,0% |
| | Holcim (Schweiz) AG | Suisse | 100,0% |
| | Holcim Gruppo (Italia) S.p.A. | Italie | 100,0% |
| | Holcim Group Support Ltd | Suisse | 100,0% |
| | Holcim (Česko) a.s. | République Tchèque | 100,0% |
| | Holcim (Slovensko) a.s. | Slovaquie | 98,0% |
| | Holcim Hungária Zrt. | Hongrie | 99,7% |
| | Holcim (Hrvatska) d.o.o. | Croatie | 99,8% |
| | Holcim (Srbija) a.d. | Serbie | 92,3% |
| | Holcim (Romania) S.A. | Roumanie | 99,7% |
| | Holcim (Bulgaria) AD | Bulgarie | 100,0% |
| | Alpha Cement J.S.C. | Russie | 79,6% |
| | “Garadagh” Sement O.T.J.S.C. | Azerbaïdjan | 79,4% |
| Amérique du Nord | Holcim (US) Inc. | Etats-Unis | 100,0% |
| | Aggregate Industries Inc. | Etats-Unis | 100,0% |
| | St. Lawrence Cement Inc. | Canada | 100,0% |

Source : Rapport annuel de Holcim Ltd (2007)

| Région d'implantation | Filiale | Pays | Participation |
|------------------------|--|------------------------|---------------|
| Amérique Latine | Holcim Apasco S.A. de C.V. | Mexique | 100,0% |
| | Cemento de El Salvador S.A. de C.V. | El Salvador | 64,3% |
| | Holcim (Nicaragua) S.A. | Nicaragua | 80,0% |
| | Holcim (Costa Rica) S.A. | Costa Rica | 59,8% |
| | Panamá Cement Holding S.A. ²⁶ | Paname | 50,0% |
| | Caricement Antilles N.V. | Curaçao | 100,0% |
| | Cementos Colón S.A. ²⁷ | République Dominicaine | 35,5% |
| | Holcim (Colombia) S.A. | Colombie | 99,8% |
| | Holcim (Venezuela) C.A. | Venezuela | 100,0% |
| | Holcim (Ecuador) S.A. | Equateur | 92,1% |
| | Holcim (Brasil) S.A. | Brésil | 99,9% |
| | Juan Minetti S.A. | Argentine | 78,9% |
| | Cemento Polpaico S.A. | Chili | 54,3% |

Source : Rapport annuel de Holcim Ltd (2007)

²⁶ Joint venture (intégration partielle).

²⁷ Joint venture (intégration partielle).

Les principales holdings et sociétés financières détenues par le Groupe Holcim sont présentées dans le tableau suivant ;

| Région d'implantation | Filiale | Pays | Participation |
|------------------------------|--|--------------------------------|---------------|
| Asie Pacifique | Holcim Capital (Thailand) Ltd | Thaïlande | 100,0% |
| | Holcim Finance (Australia) Pty Ltd | Australie | 100,0% |
| | Holcim (India) Private Limited | Inde | 100,0% |
| Europe | Aggregate Industries Holdings Limited | Royaume Uni | 100,0% |
| | Holcibel S.A. | Belgique | 100,0% |
| | Holcim Auslandsbeteiligungs GmbH (Deutschland) | Allemagne | 100,0% |
| | Holcim Beteiligungs GmbH (Deutschland) | Allemagne | 100,0% |
| | Holcim (Centroamérica) B.V. | Pays-Bas | 100,0% |
| | Holcim Finance (Luxembourg) S.A. | Luxembourg | 100,0% |
| | Holcim Finance (Belgium) S.A. | Belgique | 100,0% |
| | Holcim Investments (France) SAS | France | 100,0% |
| | Holcim Investments (Spain) S.L. | Espagne | 100,0% |
| | Holcim Participations (UK) Limited | Royaume Uni | 100,0% |
| | Holcim US Finance S.à r.l. & Cie S.C.S. | Luxembourg | 100,0% |
| | Holderfin B.V. | Pays-Bas | 100,0% |
| | Amérique du Nord | Holcim Capital Corporation Ltd | Bermudes |
| Holcim European Finance Ltd | | Bermudes | 100,0% |
| Holcim Finance (Canada) Inc. | | Canada | 100,0% |
| Holcim GB Finance Ltd | | Bermudes | 100,0% |
| Holcim Overseas Finance Ltd | | Bermudes | 100,0% |
| Holcim Reinsurance Ltd | | Bermudes | 100,0% |

Source : Rapport annuel de Holcim Ltd (2007)

Les filiales de Holcim Ltd cotées en bourse sont :

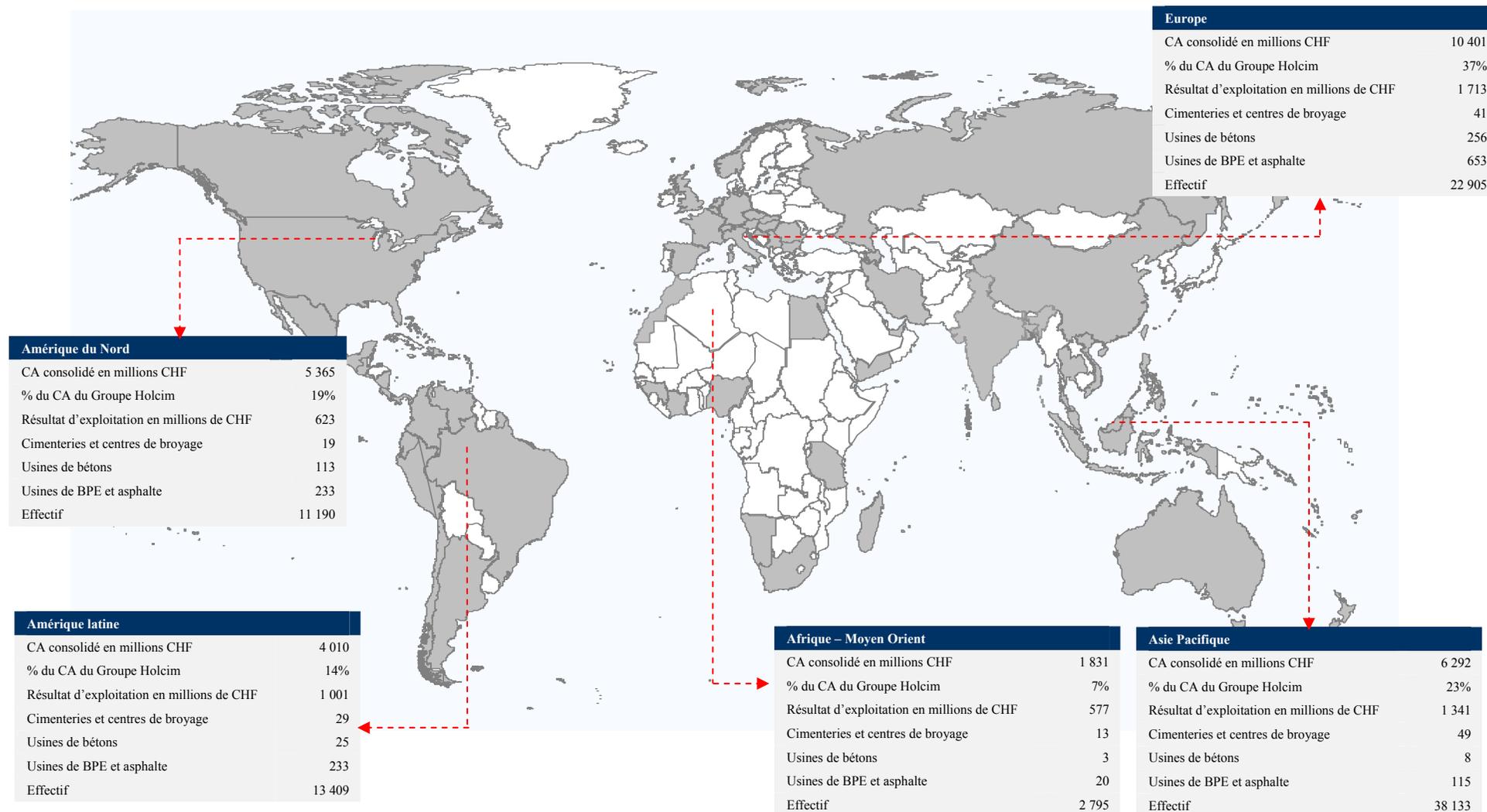
| Région d'implantation | Filiale | Place de cotation | Capitalisation au 31/12/2007 |
|-------------------------|---|-------------------|------------------------------|
| Europe | Holcim (Deutschland) AG | Frankfurt | 644 M€ |
| Amérique Latine | Holcim (Costa Rica) S.A. | San José | 197 119 MCRC |
| | Holcim (Ecuador) S.A. | Quinto, Guayaquil | 1 105 MUSD |
| | Juan Minetti S.A. | Buenos Aires | 845 MARS |
| | Cemento Polpaico S.A. | Santiago | 218 969 MCLP |
| Afrique et Moyen Orient | Holcim (Maroc) S.A. | Casablanca | 10 736 Mdh |
| | Holcim (Liban) S.A.L. | Bayrût | 405 MUSD |
| Asie Pacifique | ACC Limited | Mumbai | 192 221 MINR |
| | Ambuja Cements Ltd | Mumbai | 223 637 MINR |
| | Siam City Cement (Public) Company Limited | Bangkok | 64 500 MTHB |
| | PT Holcim Indonesia Tbk. | Jakarta | 13 410 075 MIDR |
| | Holcim (Philippines) Inc. | Manille | 49 681 MPHP |

Source : Rapport annuel de Holcim Ltd (2007)

IV.6 INDICATEURS FINANCIERS ET OPERATIONELS DU GROUPE HOLCIM PAR REGION

Les indicateurs financiers et opérationnels du Groupe Holcim par région se présentent comme suit :

Chiffres clés du Groupe Holcim par région (2007)



Source : Rapport annuel de Holcim Ltd

IV.7 CONVENTIONS D’ACTIONNAIRES ET AUTRES CONVENTIONS REGLEMENTEES ENTRE HOLCIM (MAROC) S.A. ET LES AUTRES FILIALES DE HOLCIM LTD

IV.7.1. Conventions conclues au cours de l’exercice 2007

Aucune convention réglementée n’a été conclue durant l’exercice 2007.

IV.7.2. Convention conclues au cours d’exercices antérieurs dont l’exécution s’est poursuivie durant l’exercice 2007

Convention d’assistance technique

La convention d’assistance technique ou de conseil est conclue entre le Groupe Holcim (Maroc) et Holcim Ltd pour une durée ferme de 5 ans, renouvelable tacitement chaque trois ans.

Signée en date du 15 décembre 1993, renouvelée en novembre 2005 par avenant prenant effet à partir du 1^{er} janvier 2005²⁸, cette convention régie les termes et conditions selon lesquels Holcim Ltd fournit à Holcim (Maroc) S.A. des prestations de conseil et d’assistance technique.

Cette convention prévoit une rémunération de Holcim Ltd fixée à 2,5% du chiffre d’affaires hors groupe, net des coûts de distribution.

Convention d’utilisation de la marque Holcim

Holcim (Maroc) S.A. est habilitée, à travers cette convention, à exploiter la marque Holcim comme identité globale sur tout support de la Société.

Signée le 15 avril et prenant effet en novembre 2002, ce contrat de licence d’exploitation est rémunéré à hauteur de 0,7% du chiffre d’affaires HT à partir de 2004.

Convention de prise en charge des coûts sociaux du personnel expatrié

La convention de prise en charge des coûts sociaux du personnel expatrié est conclue en avril 2004.

Holcim France - Benelux, filiale du Groupe Holcim Ltd, refacture au titre de cette convention à de Holcim (Maroc) S.A. les charges sociales patronales du personnel expatrié par Holcim France – Benelux à Holcim (Maroc) S.A.

Convention de prestations informatiques

Signée le 1^{er} novembre 2003 et prenant effet en 2005, cette convention porte sur les prestations informatiques assurées par Holcim Services EMEA, S.L. au profit de Holcim (Maroc) S.A.

La durée de cette convention est de 6 ans renouvelables suite au souhait émis des deux parties. Ces dernières ont pour tâche de renouveler cet accord 6 mois avant l’expiration de la durée initiale de la convention. Ledit renouvellement doit être matérialisé par écrit.

²⁸ Avenant faisant état de la modification de nomination de la société Ciments de l’Oriental (CIOR) qui devient Holcim (Maroc) S.A. et de la modification de nomination de la société Holderbank financière Glaris S.A qui devient Holcim Ltd.

IV.7.3. Flux financiers relatifs aux conventions réglementées conclues entre Holcim (Maroc) S.A. et les autres filiales de Holcim Ltd

Les flux financiers échangés, au titre des conventions réglementées, entre Holcim (Maroc) S.A. et les autres filiales du Groupe Holcim sont présentés dans le tableau suivant :

| Flux facturés à Holcim (Maroc) S.A. | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Avec Holcim France – Benelux | | | |
| Convention de prise en charge par Holcim (Maroc) S.A. des charges sociales patronales du personnel expatrié | 3 000 | 2 800 | 4 400 |
| Avec Holcim Services EMEA, S.L. | | | |
| Convention de prestations informatiques | 11 400 | 9 600 | 9 200 |
| Avec Holcim Ltd | | | |
| Contrat d'utilisation de la marque Holcim | 12 200 | 13 900 | 16 600 |
| Frais d'assistance technique | 30 500 | 48 500 | 46 700 |
| Total flux sortants | 57 100 | 74 800 | 76 900 |

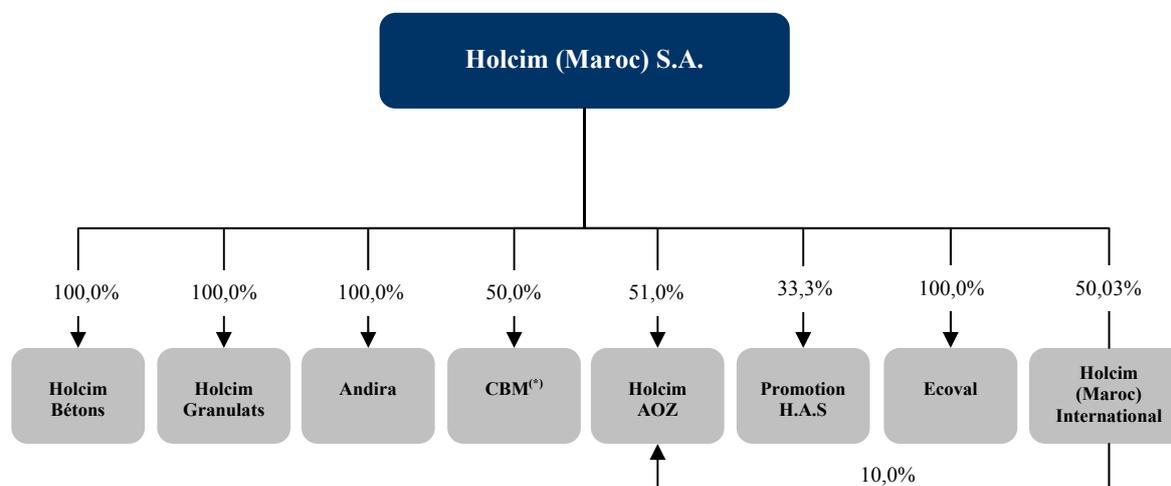
En Kdh - Source : Holcim (Maroc) S.A.

V. FILIALES DE HOLCIM (MAROC) S.A.

V.1 ORGANIGRAMME JURIDIQUE

Le schéma suivant représente l'organigramme juridique de Holcim (Maroc) S.A. au 30 juin 2008 :

Organigramme juridique de Holcim (Maroc) S.A. en pourcentage de détention du capital



(*) Ciments Blancs du Maroc

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Au 31 décembre 2006, Holcim (Maroc) S.A. détient des participations dans six sociétés : Holcim Bétons, Holcim Granulats, Andira, CBM, Holcim AOZ et ECOVAL.

En 2007, Holcim (Maroc) S.A. s'associe à des partenaires opérant dans des secteurs d'activité complémentaires pour créer la société Promotion H.A.S, exclusivement dédiée à la promotion immobilière.

En 2008, Holcim (Maroc) S.A. s'associe avec Holcibel pour créer la société Holcim (Maroc) International, localisée en Belgique.

V.2 HOLCIM BETONS

V.2.1. Présentation

Filiale à 100% de Holcim (Maroc) S.A., la société Holcim Bétons est spécialisée dans la production et la commercialisation des bétons prêts à l'emploi, normalisés et spéciaux.

Holcim Bétons dispose de onze centrales fixes à bétons et d'une centrale mobile, réparties dans les régions de Casablanca, Fès, Nador, Tanger et Rabat, ainsi que de plusieurs laboratoires de contrôle de qualité.

Holcim Bétons propose également une large gamme de services allant de la livraison au pompage, ainsi que l'assistance technique dans le choix du béton, le dimensionnement et la mise en œuvre.

La fiche signalétique de Holcim Bétons se présente comme suit :

| | |
|--|---|
| Dénomination sociale | Holcim Bétons |
| Siège social | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat – Maroc |
| Coordonnées | Tel : +212 37 68 94 21 Fax : +212 37 71 49 86 |
| Date de constitution | 1990 |
| Domaine d'activité | Société de production et de vente de béton prêt à l'emploi |
| Capital social au 31 décembre 2007 | 32 249 000 dirhams répartis en 322 490 actions de 100 dirhams chacune libérées intégralement et numérotées de 1 à 322 490 |
| Montant du capital détenu par Holcim (Maroc) S.A. | 32 249 000 dirhams |
| Nombre d'actions détenues par Holcim (Maroc) S.A. | 322 490 actions |
| Fraction d'actions et de droits de vote détenus par Holcim (Maroc) S.A. | 100,0% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le tableau suivant présente les principaux agrégats financiers de Holcim Bétons sur la période 2005-2007 :

| | 2005 | 2006 | Var 05 - 06 | 2007 | Var 06 - 07 |
|---|---------|---------|-------------|---------|-------------|
| Fonds propres | 20 770 | -5 936 | N/A | -21 478 | N/A |
| Chiffre d'affaires | 197 709 | 212 456 | 7,5% | 269 993 | 27,1% |
| Résultat net | -12 093 | -26 706 | N/A | -15 542 | N/A |
| Dividendes perçus par Holcim (Maroc) S.A. | 0 | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |

Source : Liasse fiscale de Holcim Bétons-En Kdh

Les fonds propres de Holcim Bétons évoluent de 20 770 Kdh en 2005 à des niveaux négatifs en 2006 et 2007, soit respectivement – 5 936 Kdh en 2006 et – 21 478 Kdh en 2007. Cette situation résulte essentiellement de l'accumulation des résultats négatifs sur la période.

Le chiffre d'affaires de Holcim Bétons passe de 197 709 Kdh en 2005 à 212 456 Kdh en 2006, soit une croissance de 7,5%. En 2007, le chiffre d'affaires s'élève à 269 993 Kdh enregistrant ainsi une croissance de 27,1% comparativement à 2006²⁹.

Le résultat net de Holcim Bétons recule entre 2005 et 2006 et enregistre une augmentation en 2007. Il demeure, toutefois, déficitaire sur toute la période 2005-2007.

Holcim Bétons ne distribue aucun dividende sur la période étudiée en raison d'un résultat net déficitaire.

V.2.2. Conventions d'actionnaires et autres conventions réglementées entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Bétons

²⁹ L'analyse de l'évolution du volume d'activité du segment béton prêt à l'emploi est explicitée ci-dessous dans la section « Analyse de l'activité ».

Conventions conclues au cours de l'exercice 2007 :

Aucune convention réglementée n'a été conclue durant l'exercice 2007.

Convention conclues au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2007 :

Convention d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale

La convention d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale est signée le 1^{er} juillet 2005 et prend effet à la même date. Elle est d'une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction.

Au titre de cette convention, Holcim (Maroc) S.A. effectue au profit de Holcim Bétons des prestations d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale.

La rémunération de Holcim (Maroc) S.A. au titre de cette convention est déterminée annuellement au mois d'octobre de l'année n-1, en fonction du coût de chacun des centres assurant la prestation et des utilisations estimés pour Holcim Bétons.

Convention d'utilisation de la marque Holcim

La convention d'utilisation de la marque Holcim par Holcim Bétons est signée entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Bétons le 10 avril 2002 et prend effet à partir du début de novembre de la même année.

Au titre de cette convention, la société Holcim Bétons est habilitée à exploiter la marque Holcim comme identité globale sur tout support de la société.

Ce contrat de licence d'exploitation est rémunéré à hauteur de 0,7% du chiffre d'affaires HT hors groupe à partir de 2004.

Contrat de bail d'une parcelle de terrain à Tamedrost

Au titre de ce contrat, Holcim (Maroc) S.A. met en bail un terrain au profit de Holcim Bétons depuis le 1^{er} janvier 2006 pour une durée de 3 ans renouvelables.

Le montant de la redevance à payer par Holcim Bétons est de 150 Kdh par an.

Contrat de location d'un terrain

Au titre de ce contrat, Holcim (Maroc) S.A. loue à Holcim Bétons, depuis octobre 2001, un terrain d'une superficie 7 100 m² situé à Nador, contre un loyer de 30 Kdh HT par mois.

Convention d'assistance technique

Par avenant à la convention d'assistance technique liant Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Ltd³⁰, Holcim (Maroc) S.A. refacture à la charge de Holcim Bétons les frais d'assistance technique dus par cette dernière à Holcim Ltd.

Signée en date du 15 décembre 1993 et renouvelée en novembre 2005, cette convention prévoit une rémunération de Holcim (Maroc) S.A. fixée à 2,5% du chiffre d'affaires hors groupe, net des coûts de distribution. Ce montant est remonté par Holcim (Maroc) S.A. à Holcim Ltd.

Convention de prêt

Au titre de cette convention, Holcim (Maroc) S.A. a avancé des fonds à Holcim Bétons sous forme de prêts, remboursables *in fine* et rémunérés dans la limite du taux fixé par l'arrêté du Ministère de l'Economie et des Finances, soit 2,63% pour l'exercice 2007.

Le capital restant dû à fin décembre 2007 est de 13 000 Kdh.

³⁰ Cf. Conventions liants le Groupe Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Ltd.

Convention de mise à disposition du personnel

Signée en date du 1^{er} juillet 2005 et prenant effet la même date pour une durée indéterminée, cette convention détermine les conditions dans lesquelles Holcim (Maroc) S.A. met à la disposition de Holcim Bétons son personnel spécialisé lorsque cette dernière en exprime le besoin.

En contrepartie, Holcim Bétons prend en charge le salaire et les charges sociales de ce personnel.

V.2.3. Flux financiers entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Bétons

Au titre des conventions réglementées, les flux financiers échangés entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Bétons sont présentés dans le tableau suivant :

| Flux facturés par Holcim (Maroc) S.A. | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Frais d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale | 800 | 800 | 800 |
| Redevances d'exploitation de la marque Holcim | 1 300 | 1 480 | 1 870 |
| Redevance de crédit-bail du terrain à Tamedrost | Néant | 150 | 150 |
| Frais d'assistance technique | 3 500 | 5 000 | 6 300 |
| Intérêts sur les prêts accordés par Holcim (Maroc) S.A. à Holcim Bétons | 800 | 350 | 350 |
| Salaires et charges sociales relatifs au personnel mis à disposition de Holcim Bétons | Néant | Néant | 660 |
| Loyer du terrain | 360 | 360 | 360 |
| Total des montants facturés par Holcim (Maroc) S.A. | 6 760 | 8 140 | 10 490 |

En Kdh - Source : Holcim (Maroc) S.A.

V.3 HOLCIM GRANULATS

V.3.1. Présentation

Créée en 2002, Holcim Granulats est spécialisée dans la production et la vente des granulats utilisés dans la fabrication des bétons et des corps de chaussés.

La fiche signalétique de Holcim Granulats se présente comme suit :

| | |
|--|---|
| Dénomination sociale | Holcim Granulats |
| Siège social | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat – Maroc |
| Coordonnées | Tel : +212 37 68 94 21 Fax : +212 37 71 49 86 |
| Date de constitution | 2002 |
| Domaine d'activité | Société de production et de vente de granulats |
| Capital social au 31 décembre 2007 | 15 000 000 dirhams répartis en 150 000 actions de 100 dirhams chacune libérées intégralement et numérotées de 1 à 150 000 |
| Montant du capital détenu par Holcim (Maroc) S.A. | 15 000 000 dirhams |
| Nombre d'actions détenues par Holcim (Maroc) S.A. | 150 000 actions |
| Fraction d'actions et de droits de vote détenus par Holcim (Maroc) S.A. | 100,0% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le tableau suivant présente les principaux agrégats financiers de Holcim Granulats sur la période 2005-2007 :

| | 2005 | 2006 | Var 05 - 06 | 2007 | Var 06 - 07 |
|---|--------|--------|-------------|--------|-------------|
| Fonds propres | 12 916 | 12 802 | -0,9% | 13 054 | 2,0% |
| Chiffre d'affaires | 42 689 | 45 133 | 5,7% | 45 777 | 1,4% |
| Résultat net | 4 850 | -115 | N/A | 252 | N/A |
| Dividendes perçus par Holcim (Maroc) S.A. | 0 | 0 | N/A | 0 | N/A |

Source : Holcim Granulats-En Kdh

Les fonds propres de Holcim Granulats passent de 12 916 Kdh en 2005 à 12 802 Kdh en 2006 pour s'établir à 13 054 Kdh en 2007, demeurant ainsi en quasi stagnation sur la période.

Le chiffre d'affaires de Holcim Granulats passe de 42 689 Kdh en 2005 à 45 133 Kdh en 2006, soit une croissance de 5,7%. En 2007, le chiffre d'affaires s'élève à 45 777 Kdh enregistrant ainsi une légère hausse de 1,4% comparativement à 2007³¹.

Le résultat net de Holcim Granulats passe à un niveau déficitaire de -115 Kdh en 2006 comparativement à un niveau positif de 4 850 Kdh en 2005. En 2007, il s'établit à 252 Kdh.

Holcim Granulats ne distribue aucun dividende sur la période étudiée en raison d'un résultat net insuffisant.

³¹ L'analyse de l'évolution du volume d'activité du segment granulats est explicitée ci-dessous dans la section « Analyse de l'activité ».

V.3.2. Conventions d'actionnaires et autres conventions réglementées entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Granulats

Conventions conclues au cours de l'exercice 2007 :

Aucune convention réglementée n'a été conclue durant l'exercice 2007.

Convention conclues au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2007 :

Convention d'avance en compte courant

La convention d'avance en compte courant concerne les avances allouées par Holcim (Maroc) S.A. à Holcim Granulats.

Par avenant, en date du 30 mai 2002, à la convention d'avance en compte courant conclue le 12 novembre 2001, la Société Holcim (Maroc) S.A. peut allouer à Holcim Granulats une enveloppe maximale 100 000 Kdh.

Holcim Granulats s'engage par cette convention à rembourser le compte courant de Holcim (Maroc) S.A. au gré de ses disponibilités financières, et à payer des intérêts limités au taux fixé par le Ministère des Finance et de la Privatisation, soit 2,63% pour l'exercice 2007.

Le montant restant dû par Holcim Granulats à fin décembre 2007 s'élève à 9 900 Kdh.

Convention d'utilisation de la marque Holcim

La convention d'utilisation de la marque Holcim par Holcim Granulats est signée entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Granulats le 10 avril 2002 et prend effet à partir de novembre 2002.

Au titre de cette convention, la société Holcim Granulats est habilitée à exploiter la marque Holcim comme identité globale sur tout support de la société.

Ce contrat de licence d'exploitation est rémunéré à hauteur de 0,7% du chiffre d'affaires HT hors groupe à partir de 2004.

Convention d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale

La convention d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale est signée le 1^{er} juillet 2005 et prend effet à la même date. Elle est d'une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction.

Au titre de cette convention, Holcim (Maroc) S.A. effectue au profit de Holcim Granulats des prestations d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale.

La rémunération de Holcim (Maroc) S.A. au titre de cette convention est déterminée annuellement au mois d'octobre de l'année n-1, en fonction du coût de chacun des centres assurant la prestation et des utilisations estimés pour Holcim Granulats.

Convention de lise à disposition du personnel

Conclue en date du 1^{er} juillet 2005 pour une durée indéterminée, cette convention détermine les conditions dans lesquelles Holcim (Maroc) S.A. met à la disposition de Holcim Granulats son personnel spécialisé lorsque cette dernière en exprime le besoin.

En contrepartie, Holcim Granulats prend en charge le salaire et les charges sociales de ce personnel.

Convention d'assistance technique

Par avenant à la convention d'assistance technique liant le Groupe Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Ltd³², Holcim (Maroc) S.A. refacture à la charge de Holcim Granulats les frais d'assistance technique dus par cette dernière à Holcim Ltd.

Signée en date du 15 décembre 1993 et renouvelée en novembre 2005 avec date d'effet début janvier 2005, cette convention prévoit une rémunération de Holcim (Maroc) S.A. fixée à 2,5% du chiffre d'affaires hors Groupe

³² Cf. Conventions liants le Groupe Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Ltd.

Holcim (Maroc) S.A., net des coûts de distribution. Ce montant est remonté par Holcim (Maroc) S.A. à Holcim Ltd.

V.3.3. Flux financiers entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Granulats

Au titre des conventions réglementées, les flux financiers échangés entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Bétons sont présentés dans le tableau suivant :

| Flux facturés par Holcim (Maroc) S.A. | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|------------|--------------|--------------|
| Intérêts sur les avances en compte courant accordées à Holcim Granulats | 400 | 260 | 260 |
| Frais d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale | 400 | 400 | 400 |
| Redevance d'exploitation de la marque Holcim | 100 | 140 | 157 |
| Frais d'assistance technique | Néant | 200 | 200 |
| Salaires et charges sociales relatifs au personnel mis à disposition de Holcim Granulats | Néant | Néant | 720 |
| Total des montants facturés par Holcim (Maroc) S.A. | 900 | 1 000 | 1 737 |

Source : Holcim (Maroc) S.A.-En Kdh

V.4 ECOVAL

V.4.1. Présentation

Installée en 2006 à 40 Km de Casablanca, Ecoval est une plateforme de prétraitement et de reconditionnement des déchets industriels.

Ecoval propose différentes prestations de valorisation des déchets industriels aux entreprises et aux collectivités locales dans un objectif de protection de l'environnement et de maîtrise des coûts.

La fiche signalétique de la société Ecoval se présente comme suit :

| | |
|--|--|
| Dénomination sociale | Ecoval |
| Siège social | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat – Maroc |
| Coordonnées | Tel : +212 37 68 94 21 Fax : +212 37 71 49 86 |
| Date de constitution | 2006 |
| Domaine d'activité | Société de prétraitement et de reconditionnement des déchets industriels |
| Capital social au 31 décembre 2007 | 10 000 000 dirhams répartis en 100 000 actions de 100 dirhams chacune libérée intégralement et numérotées de 1 à 100 000 |
| Montant du capital détenu par Holcim (Maroc) S.A. | 10 000 000 dirhams |
| Nombre d'actions détenues par Holcim (Maroc) S.A. | 100 000 actions |
| Fraction d'actions et de droits de vote détenus par Holcim (Maroc) S.A. | 100,0% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le tableau suivant présente les principaux agrégats financiers de Ecoval sur la période 2005-2007 :

| | 2006 | 2007 | Var 06 - 07 |
|---|-------|-------|-------------|
| Fonds propres | 2 521 | 9 300 | 268,9% |
| Chiffre d'affaires | 118 | 2 939 | N/S |
| Résultat net | 21 | -722 | N/A |
| Dividendes perçus par Holcim (Maroc) S.A. | 0 | 0 | N/A |

Source : Ecoval-En Kdh

Entre 2006 et 2007, les fonds propres de Ecoval progressent de 2 521 Kdh à 9 300 Kdh après appel en 2007 des $\frac{3}{4}$ du capital appelé non encore souscrit en 2006.

Créée en 2006, la société Ecoval ne produit pas encore un volume d'activité suffisant pour réaliser des bénéfices. Son chiffre d'affaires passe en effet de 118 Kdh en 2006 à 2 939 Kdh en 2007.

Toutefois, avec le démarrage de la plateforme de prétraitement de déchets situé à El Gara en 2007, la société Ecoval dispose désormais d'un outil de production susceptible d'assurer son développement.

V.4.2. Conventions d'actionnaires et autres conventions réglementées entre Holcim (Maroc) S.A. et la société Ecoval

Les commissaires aux comptes de Holcim (Maroc) S.A. n'ont reçu aucun avis de conclusion de conventions réglementées visées par la loi 17-95 relative aux Sociétés Anonymes.

V.5 ANDIRA

V.5.1. Présentation

La société Andira est le propriétaire du terrain abritant le siège social de Holcim (Maroc) S.A. à Rabat. La principale activité de la société Andira est la location de ce terrain à Holcim (Maroc) S.A.

La fiche signalétique de la société Andira se présente comme suit :

| | |
|--|---|
| Dénomination sociale | Andira |
| Siège social | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat – Maroc |
| Coordonnées | Tel : +212 37 68 94 21 Fax : +212 37 71 49 86 |
| Date de constitution | 1986 |
| Domaine d'activité | Activité immobilière |
| Capital social au 31 décembre 2007 | 120 000 dirhams répartis en 1 200 actions de 100 dirhams chacune libérées intégralement et numérotées de 1 à 12 000 |
| Montant du capital détenu par Holcim (Maroc) S.A. | 120 000 dirhams |
| Nombre d'actions détenues par Holcim (Maroc) S.A. | 1 200 actions |
| Fraction d'actions et de droits de vote détenus par Holcim (Maroc) S.A. | 100,0% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le tableau suivant présente les principaux agrégats financiers de Andira sur la période 2005-2007 :

| | 2005 | 2006 | Var 05 - 06 | 2007 | Var 06 - 07 |
|---|------|------|-------------|------|-------------|
| Fonds propres | 296 | 315 | 6,4% | 350 | 11,1% |
| Produits d'exploitation | 110 | 110 | 0,0% | 110 | 0,0% |
| Résultat net | 27 | 19 | -29,6% | 35 | 84,2% |
| Dividendes perçus par Holcim (Maroc) S.A. | 0 | 0 | N/A | 0 | N/A |

Source : Andira-En Kdh

Les fonds propres de Andira passent de 296 Kdh en 2005 à 315 Kdh en 2006 et s'établissent à 350 Kdh au 31 décembre 2007. Leur évolution résulte principalement de l'accumulation des reports bénéficiaires de la société en l'absence de distribution de dividendes.

Il convient de rappeler que la société Andira a pour activité principale la location d'un terrain à Holcim (Maroc) S.A. moyennant un loyer de 110 Kdh constituant son unique produit d'exploitation.

V.5.2. Conventions d'actionnaires et autres conventions réglementées entre Holcim (Maroc) S.A. et la société Andira

Conventions conclues au cours de l'exercice 2007 :

Aucune convention réglementée n'a été conclue durant l'exercice 2007.

Convention conclues au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2007 :

Contrat de location de terrain

Au titre de ce contrat, la société Andira loue à Holcim (Maroc) S.A., en date du 9 mars 1998, le terrain nu abritant le siège social de cette dernière.

Le loyer relatif à ce contrat s'établit à 110 Kdh par an.

V.5.3. Flux financiers entre Holcim (Maroc) S.A. et la société Andira

Au titre des conventions réglementées, les flux financiers entre Holcim (Maroc) S.A. et la société Andira sont présentés dans le tableau suivant :

| Flux facturés par Andira | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Loyers du terrain abritant le siège social de Holcim (Maroc) S.A. | 110 | 110 | 110 |
| Total des montants facturés par Andira | 110 | 110 | 110 |

Source : Holcim (Maroc) S.A.-En Kdh

V.6 HOLCIM AOZ

V.6.1. Présentation

En 2005 Holcim (Maroc) S.A. s'associe au Groupe Laraqui dans le cadre d'un partenariat stratégique dont l'objectif est de construire un dispositif industriel commun de production de ciment.

En vertu de l'accord conclu entre les deux parties, Holcim (Maroc) S.A. prend une participation de 51% de la société Asment Oulad Ziane (AOZ), dont la dénomination sociale devient Holcim (AOZ).

La société a pour objet principal la réalisation et l'exploitation de l'usine de Settât, dont la construction et le financement sont réalisés par Holcim (Maroc) S.A. Holcim AOZ s'engage, par ailleurs, à acquérir ladite usine de Holcim (Maroc) S.A. en 2012.

Mise en service le 16 juillet 2007, l'usine de Settât est dotée d'une capacité de production de 1,8 millions de tonnes par an.

La fiche signalétique de la société Holcim AOZ se présente comme suit :

| | |
|--|---|
| Dénomination sociale | Holcim AOZ |
| Siège social | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat – Maroc |
| Coordonnées | Tel : +212 37 68 94 21 Fax : +212 37 71 49 86 |
| Date d'acquisition | 2004 |
| Domaine d'activité | La réalisation et l'exploitation de la cimenterie de Settat |
| Capital social au 31 décembre 2007 | 400 000 000 dirhams répartis en 400 000 actions de 100 dirhams chacune libérées intégralement et numérotées de 1 à 400 000. |
| Montant du capital détenu par Holcim (Maroc) S.A. | 244 000 000 dirhams |
| Nombre d'actions détenues par Holcim (Maroc) S.A. | 244 000 actions |
| Fraction d'actions et de droits de vote détenue par Holcim (Maroc) S.A. | 51,0% |
| Autre actionariat | Famille Laraqui (39%) Holcim (Maroc) International (10%) |
| Nombre d'actions détenues par la famille Laraqui | 156 000 actions |
| Fraction d'actions et de droits de vote détenue par la famille Laraqui | 39,0% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le tableau suivant présente les principaux agrégats financiers de Holcim AOZ sur la période 2005-2007 :

| | 2005 | 2006 | Var 05 - 06 | 2007 | Var 06 - 07 |
|---|---------|---------|-------------|---------|-------------|
| Fonds propres | 347 480 | 276 730 | -20,4% | 263 659 | -4,7% |
| Chiffre d'affaires | 226 531 | 407 182 | 79,7% | 620 196 | 52,3% |
| Résultat net | -40 004 | -70 750 | N/A | -13 071 | N/A |
| Dividendes perçus par Holcim (Maroc) S.A. | 0 | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |

Source : Holcim AOZ-En Kdh

Sous l'effet du cumul des reports à nouveaux déficitaires, les fonds propres de Holcim AOZ diminuent de 347 480 Kdh en 2005 à 263 659 en 2007, soit un TCAM de -12,9%.

Créée en 2004, Holcim AOZ a disposé progressivement de son outil de production entre 2005 et 2007 (atelier d'ensachage en juin 2005, atelier de broyage à fin 2006 puis toute la ligne de production en juillet 2007). Son chiffre d'affaires et son résultat net progressent donc sur la période 2005-2007 au rythme du parachèvement des travaux de construction de l'usine.

Ainsi, le chiffre d'affaires passe de 226 531 Kdh en 2005 à 407 182 Kdh en 2006 enregistrant une augmentation de 79,7%. En 2007, le chiffre d'affaires s'établit à 620 196 Kdh, soit une hausse de 52,3%.

Le résultat net demeure déficitaire sur la période 2005-2007. Il s'établit à -13 071 Kdh en 2007 contre -70 750 Kdh en 2006 et -40 004 Kdh en 2005.

La société Holcim AOZ ne distribue aucun dividende sur la période étudiée en raison des résultats déficitaires.

V.6.2. Conventions d'actionnaires et autres conventions réglementées entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim AOZ

Conventions conclues au cours de l'exercice 2007 :

Convention de vente de ciment

Approuvée par le Conseil de Surveillance de Holcim AOZ en date du 13 février 2007 et valide pour toute l'année 2007, cette convention porte sur la vente de ciment par Holcim (Maroc) S.A. à Holcim AOZ.

Par avenant à cette convention signé le 28 mai 2008, Holcim (Maroc) S.A. et Holcim AOZ ont conclu après l'arrêté des comptes de l'exercice 2007 de modifier les prix de vente de ciment effectués en 2007 fixés initialement par la convention du 13 février 2007.

Cette convention ne produit plus d'effet après la mise en service de la troisième tranche de l'usine de Settat le 16 juillet 2007.

Convention d'importation du petcoke

Au titre de cette convention, signée le 28 mai 2007 avec date d'effet le 1^{er} juillet 2007 et pour une durée d'une année et approuvée par le Conseil de Surveillance de Holcim AOZ, Holcim (Maroc) S.A. et Holcim AOZ procèdent à la cession mutuelle des quantités de petcoke importées et ce en fonction de leurs besoins réciproques.

Le transfert de petcoke se fait au prix coûtant, au vue des pièces justificatives.

Contrat de bail (3^{ème} tranche)

Conclu le 25 octobre 2007, ce contrat porte sur :

- La résiliation des deux précédents contrats de bail : celui portant sur la location à Holcim AOZ de l'atelier d'ensachage, conclu en date du 1^{er} juillet 2005 et celui portant sur la location à Holcim AOZ du broyeur (2^{ème} tranche), conclu le 3 novembre 2006 ;
- La location à Holcim AOZ de l'ensemble de l'usine de Tamedrost (Settat) - composé d'une unité de Broyage, d'un centre d'ensachage et d'un four- ainsi que du centre de distribution de Aïn Sebâa.

Le coût de loyer, tel que fixé par le nouveau contrat, est égal au coût de l'amortissement de l'investissement de l'usine augmenté des frais financiers, soit un montant de 235 000 Kdh dont 200 000 Kdh pour le terminal de distribution de Aïn Sebâa.

Entrant en vigueur le 16 Juillet 2007 pour une durée d'une année, ce contrat est renouvelable par tacite reconduction jusqu'à la date d'acquisition de la cimenterie par Holcim AOZ prévue en 2012. Le prix d'acquisition prévu correspond au coût de la construction de l'usine capitalisé, diminué des loyers payés par Holcim AOZ.

Convention conclues au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2007 :

Convention d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale

La convention d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale est signée le 1^{er} juillet 2005 et prend effet à la même date. Elle est d'une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction.

Au titre de cette convention, Holcim (Maroc) S.A. effectue au profit de Holcim AOZ des prestations d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale.

La rémunération de Holcim (Maroc) S.A. au titre de cette convention est déterminée annuellement au mois d'octobre de l'année n-1, en fonction du coût de chacun des centres assurant la prestation et des utilisations estimés pour Holcim AOZ.

Convention d'avance en compte courant

La convention d'avance en compte courant concerne les avances en compte courant allouées par Holcim AOZ à Holcim (Maroc) S.A.

Au titre de cette convention conclue le 13 mai 2005 et prenant effet en 2007, Holcim AOZ alloue à Holcim (Maroc) S.A. une enveloppe d'avances en compte courant d'un montant maximal de 400 Mdh.

Ces prêts sont rémunérés dans la limite du taux fixé par le Ministère des Finances et de la Privatisation, soit 2,63% pour l'exercice 2007. La totalité des prêts accordés à Holcim (Maroc) S.A. a été remboursé en date du 3 septembre 2007.

Convention d'utilisation de la marque Holcim

La convention d'utilisation de la marque Holcim par Holcim AOZ est signée entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim AOZ le 1^{er} juillet 2005 et prend effet à la même date.

Au titre de cette convention, la société Holcim AOZ est habilitée à exploiter la marque Holcim comme identité globale sur tout support de la société, moyennant une rémunération à hauteur de 0,7% du chiffre d'affaires HT hors groupe.

En date du 15 novembre 2006, les sociétés Holcim (Maroc) S.A. et Holcim AOZ ont décidé par avenant à la convention initialement conclue le 1^{er} juillet 2005 de suspendre à partir de juillet 2006 toute facturation spécifique du coût de l'utilisation de la marque Holcim, et ce jusqu'au démarrage de la ligne de production du clinker prévue pour juillet 2007 et qui correspond à la troisième et dernière tranche de l'usine de Tamedrost (Settat).

Convention d'assistance technique

Par avenant à la convention d'assistance technique liant Holcim (Maroc) S.A. et Holcim Ltd, Holcim (Maroc) S.A. refacture à Holcim AOZ les frais d'assistance technique dus par cette dernière à Holcim Ltd.

Cette convention prévoit une rémunération de Holcim (Maroc) S.A. fixée à 2,5% du chiffre d'affaires hors groupe net des coûts de distribution. Ce montant est transféré par Holcim (Maroc) S.A. à Holcim Ltd.

En date du 15 novembre 2006, les sociétés Holcim (Maroc) S.A. et Holcim AOZ ont décidé par avenant à la convention initialement conclue le 11 novembre 2005, de supprimer les frais de l'assistance technique et de les intégrer dans le prix de transfert du ciment et du clinker.

Convention de mise à disposition du personnel

Conclue en date du 1^{er} juillet 2005 pour une durée indéterminée, cette convention détermine les conditions dans lesquelles Holcim (Maroc) S.A. met à la disposition de Holcim AOZ son personnel spécialisé lorsque cette dernière en exprime le besoin.

En contrepartie, Holcim AOZ prend en charge le salaire et les charges sociales de ce personnel.

Contrat de bail (2^{ème} tranche)

Conclu le 3 novembre 2006, ce contrat porte sur la location de l'unité de Broyage et d'ensachage de Tamedrost et du centre de distribution de Aïn Sebâa à Holcim AOZ.

Entrant en vigueur le 1^{er} octobre 2006 pour une durée d'une année, ce contrat est renouvelable par tacite reconduction jusqu'à la date de mise en marche de la troisième tranche de l'usine de Settat.

Il convient de préciser que cette convention n'a plus produit d'effet depuis le 16 juillet 2007, date de mise en service de l'usine de Settat.

Convention de vente du clinker

Conclue en date du 10 novembre 2006, cette convention porte sur le prix de vente du clinker de Holcim (Maroc) S.A. à Holcim AOZ à partir de la date la mise en service de l'unité de broyage de Tamedrost (Settat) en septembre 2006.

La dite convention concerne les années 2006 et 2007 et fixe le prix de vente de clinker par Holcim (Maroc) S.A. à Holcim AOZ à 537 Dh HT par tonne.

V.6.3. Flux financiers entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim AOZ

Au titre des conventions réglementées, les flux financiers échangés entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim AOZ sont présentés dans le tableau suivant :

| Flux facturés par Holcim (Maroc) S.A. | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Loyers de l'unité de broyage et d'ensachage de Tamedrost, du centre de distribution de Aïn Sebâa et du four de Tamedrost (3ème tranche) | Néant | Néant | 107 700 |
| Ventes de ciment à Holcim AOZ | 142 500 | 210 000 | 6 100 |
| Loyers de l'atelier d'ensachage et de broyage de clinker de Tamedrost, du centre de distribution de Aïn Sebâa (2ème tranche) | Néant | 15 750 | 34 100 |
| Produits de location des wagons citernes | Néant | 20 800 | Néant |
| Ventes de clinker à Holcim AOZ | Néant | 45 000 | 90 200 |
| Loyers du centre de distribution de Aïn Sebâa et de l'atelier d'ensachage de Tamedrost | Néant | 7 500 | Néant |
| Frais d'assistance juridique, administrative, financière, comptable, informatique et commerciale | Néant | 12 400 | 8 700 |
| Redevances d'exploitation de la marque Holcim | 1 400 | Néant | 2 100 |
| Frais d'assistance technique | 4 200 | Néant | 7 300 |
| Mise à disposition du personnel | 1 900 | 6 200 | 12 900 |
| Loyers des centres d'ensachage de Casablanca et de Settat à Holcim AOZ | 5 000 | Néant | Néant |
| Total des montants facturés par Holcim (Maroc) S.A. | 155 000 | 317 650 | 269 100 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Kdh

| Flux facturés par Holcim AOZ | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Ventes de petcoke à Holcim (Maroc) S.A. | Néant | Néant | 10 200 |
| Intérêts sur avances en compte courant | 2 200 | 6 800 | 4 600 |
| Total des montants facturés par Holcim AOZ | 2 200 | 6 800 | 14 800 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Kdh

V.7 CIMENTS BLANCS DU MAROC (CBM)

V.7.1. Présentation

Ciments Blanc du Maroc est une société anonyme créée en 1985, en *joint-venture* entre la société CEMEX et Holcim (Maroc) S.A.

Son activité consiste en l'importation, le conditionnement et la distribution des ciments hydrauliques spéciaux et notamment les ciments blancs.

La fiche signalétique de la société CBM se présente comme suit :

| | |
|--|---|
| Dénomination sociale | Ciments Blancs du Maroc |
| Siège social | Porte N° 4, Quai des minerais port de Casablanca B.P. 11653 |
| Coordonnées | Tel : +212 22 54 12 19 Fax : +212 22 30 52 88 |
| Date de constitution | 1985 |
| Domaine d'activité | L'importation, le conditionnement et la distribution des ciments spéciaux, notamment le ciment blanc. |
| Capital social au 31 décembre 2007 | 3 740 000 dirhams répartis en 1 496 actions de 2 500 dirhams chacune libérées intégralement et numérotées de 1 à 1 496. |
| Montant du capital détenu par Holcim (Maroc) S.A. | 1 870 000 dirhams |
| Nombre d'actions détenues par Holcim (Maroc) S.A. | 748 actions |
| Fraction d'actions et de droits de vote détenue par Holcim (Maroc) S.A. | 50,0% |
| Autre actionnariat | Cemex |
| Nombre d'actions détenues par les autres actionnaires | 748 actions |
| Fraction d'actions et de droits de vote détenue par les autres actionnaires | 50,0% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le tableau suivant présente les principaux agrégats financiers de CBM sur la période 2005-2007 :

| | 2005 | 2006 | Var 05 - 06 | 2007 | Var 06 - 07 |
|---|--------|--------|-------------|--------|-------------|
| Fonds propres | 7 397 | 8 008 | 8,3% | 7 820 | -2,3% |
| Chiffre d'affaires | 27 682 | 25 762 | -6,9% | 31 474 | 22,2% |
| Résultat net | 1 651 | 786 | -52,4% | 809 | 2,9% |
| Dividendes perçus par Holcim (Maroc) S.A. | 400 | 500 | 25,0% | 250 | -50,0% |

Source : CBM-En Kdh

Les fonds propres de Ciment Blancs du Maroc évoluent de 7 397 Kdh en 2005 à 8 008 Kdh en 2006 et s'établissent à 7 820 Kdh en 2007.

Les ventes de ciment blanc sont portées par un contexte de marché porteur, marqué notamment par le dynamisme soutenu de la construction immobilière. En effet, le chiffre d'affaires régresse de 27 682 Kdh en 2005 à 25 762 Kdh en 2006, soit une baisse de 6,9%. En 2007, le chiffre d'affaires s'établit à 31 474 Kdh enregistrant une progression de 22,2%.

Le résultat net s'inscrit en baisse entre 2005 et 2006, reculant de 15,1%. En 2007, il atteint 812 Kdh, soit une diminution de 42,5% comparativement à 2006.

La société CBM génère une capacité bénéficiaire suffisante, permettant la distribution d'une enveloppe totale de 1 150 Kdh de dividendes à Holcim (Maroc) S.A. au titre des exercices 2005, 2006 et 2007.

V.7.2. Conventions d'actionnaires et autres conventions réglementées entre Holcim (Maroc) S.A. et Ciments Blancs du Maroc

Conventions conclues au cours de l'exercice 2007 :

Aucune convention réglementée n'a été conclue durant l'exercice 2007.

Convention conclues au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2007 :

Aucune convention réglementée conclue durant les exercices précédents et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2007 n'a été conclue.

V.8 PROMOTION H.A.S

V.8.1. Présentation

Créée à l'issue d'une joint venture entre Holcim (Maroc) S.A., la société marocaine de promotion immobilière Sotravo et le promoteur immobilier français ACM 2i, la société Promotion H.A.S est spécialisée dans le développement de projets immobiliers en ligne avec les principes de durabilité et de respect de l'environnement. Holcim (Maroc) S.A. entend à travers cette joint venture contribuer à l'amélioration des techniques et pratiques de construction au Maroc et connaître en profondeur l'un des secteurs clients du segment ciment et BPE.

Le premier projet géré par Promotion H.A.S consiste en la réalisation d'un programme de logements dans la ville nouvelle de Tamesna, sur un terrain, obtenu par voie d'adjudication auprès de la société Al Omrane – Tamesna.

La fiche signalétique de la société H.A.S Promotion se présente comme suit :

| | |
|--|--|
| Dénomination sociale | Promotion H.A.S. |
| Siège social | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat – Maroc |
| Coordonnées | Tel : +212 37 68 94 21 Fax : +212 37 71 49 86 |
| Date de constitution | 2007 |
| Domaine d'activité | Promotion immobilière |
| Capital social au 31 décembre 2007 | 4 000 000 dirhams répartis en 40 000 actions de 100 dirhams chacune libérées intégralement et numérotées de 1 à 40 000. |
| Montant du capital détenu par Holcim (Maroc) S.A. | 1 333 400 dirhams |
| Nombre d'actions détenues par Holcim (Maroc) S.A. | 13 334 actions |
| Fraction d'actions et de droits de vote détenue par Holcim (Maroc) S.A. | 33,33% |
| Autre actionariat | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Sotravo (société de droit marocain) ; ▪ ACM 2i (société de droit français). |
| Nombre d'actions détenues par les autres actionnaires | 26 666 actions |
| Fraction d'actions et de droits de vote détenue par les autres actionnaires | 66,67% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le tableau suivant présente les principaux agrégats financiers de Promotion H.A.S à fin 2007 :

| | 2007 |
|---|-------|
| Fonds propres | 2 064 |
| Chiffre d'affaires | 0 |
| Résultat net | -36 |
| Dividendes perçus par Holcim (Maroc) S.A. | 0 |

Source : Promotion H.A.S –En Kdh

V.8.2. Conventions d'actionnaires et autres conventions réglementées entre Holcim (Maroc) S.A. et Promotion H.A.S

Conventions conclues au cours de l'exercice 2007 :

Aucune convention réglementée n'a été conclue durant l'exercice 2007.

Convention conclues au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2007 :

Aucune convention réglementée conclue durant les exercices précédents et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2007 n'a été conclue.

V.9 HOLCIM (MAROC) INTERNATIONAL

V.9.1. Présentation

La société Holcim (Maroc) International est une société belge créée par la société Holcibel en date du 3 janvier 2008, et dont 50,03% du capital est cédé à Holcim (Maroc) S.A. en date du 8 janvier 2008.

Cette opération a été réalisée dans l'objectif de créer un véhicule pour l'achat de parts supplémentaires dans le capital de Holcim AOZ.

La fiche signalétique de la société Holcim (Maroc) International se présente comme suit :

| | |
|---|--|
| Dénomination sociale | Holcim (Maroc) International |
| Siège social | Avenue Louise 489 B – 1050 Bruxelles |
| Coordonnées | Tel : +212 37 68 94 21 Fax : +212 37 71 49 86 |
| Date de constitution | 2008 |
| Domaine d'activité | Société de participation |
| Capital social | 18 550 euros répartis entre 1 855 actions de 10 euros chacune libérées intégralement et numérotées de 1 à 1 855. |
| Montant du capital détenu par Holcim (Maroc) S.A. | 9 280 euros |
| Nombre d'actions détenues par Holcim (Maroc) S.A. | 928 actions |
| Fraction d'actions et de droit de vote détenue par Holcim (Maroc) S.A. | 50,03% |
| Autre actionariat | Holcibel |
| Nombre d'actions détenues par Holcibel | 927 actions |
| Fraction d'actions et de droits de vote détenue par Holcibel | 49,97% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le tableau suivant présente les principaux agrégats financiers de Holcim (Maroc) International sur la période 2005-2007 :

| | Au 30 juin 2008 |
|---|-----------------|
| Fonds propres | -71 |
| Chiffre d'affaires | 0 |
| Résultat net | -90 |
| Dividendes perçus par Holcim (Maroc) S.A. | 0 |

En K€ - Source : Holcim (Maroc) International

VI. ACTIVITE DE HOLCIM (MAROC) S.A.

Holcim (Maroc) S.A. est un établissement industriel, spécialisé dans la création et l'exploitation d'usines de ciment et de tous matériaux de construction ainsi que la production et la commercialisation de tous liants hydrauliques pouvant être employés dans la construction et les travaux publics, notamment le clinker, le ciment, les liants routiers, les bétons, les sables et les granulats.

Les activités principales de Holcim (Maroc) S.A. sont le ciment, le béton et les granulats.

Ciment

Holcim (Maroc) S.A. exploite trois cimenteries (Oujda, Fès et Settât), un centre de broyage (Nador) et un centre de distribution (Casablanca).

Béton prêt à l'emploi

Holcim Bétons, filiale à 100% de Holcim (Maroc) S.A., est présente sur le marché de l'Oriental, du Centre et du Centre - Nord avec 11 centrales réparties entre Fès (1), Nador (1), Settât (2), Rabat (1), Salé (1), Tanger (2), et Casablanca (3).

Holcim Bétons propose une gamme de bétons prêts à l'emploi répondant aux attentes de ses clients (bétons normalisés et bétons spéciaux). Holcim Bétons est également prestataire de services. Ces derniers concernent toute la chaîne de valeur allant de la livraison au pompage, ainsi que l'assistance technique dans le choix du béton prêt à l'emploi, le dimensionnement et la mise en œuvre.

Granulats

Holcim (Maroc) S.A. a démarré en 2002 l'activité granulats avec la filiale Holcim Granulats qui exploite une carrière dans la région de Benslimane.

VI.1 DESCRIPTION DES CYCLES DE PRODUCTION

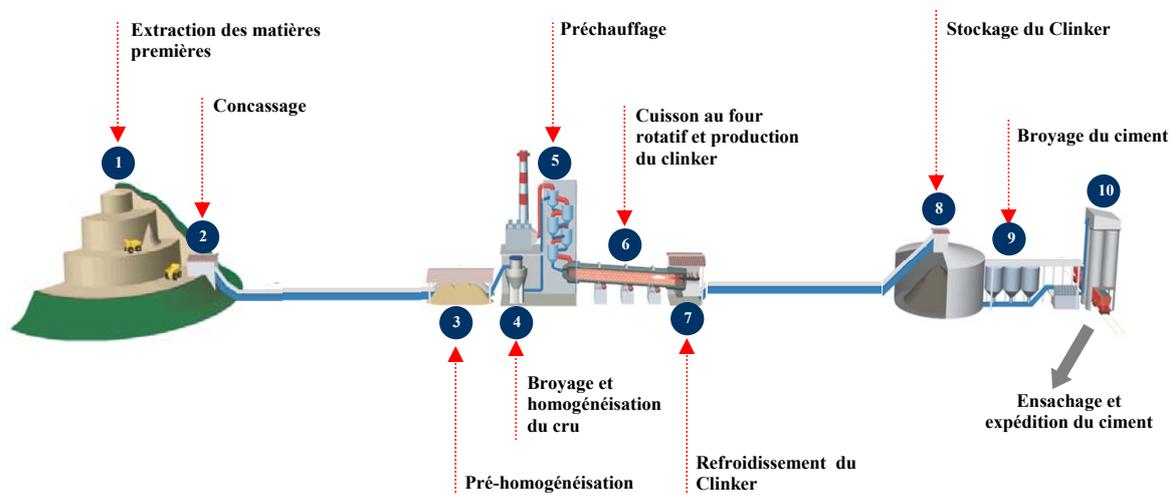
VI.1.1. Procédé de production du ciment

La production du ciment s'opère selon un processus en six étapes :

- Extraction des matières premières ;
- Concassage et pré-homogénéisation des matières crues ;
- Broyage et homogénéisation de la farine crue ;
- Production du clinker ;
- Broyage du ciment ;
- Expédition du ciment.

Le schéma ci-dessous résume le processus de production du ciment par Holcim (Maroc) S.A. :

Processus de production du ciment



- | | |
|--|------------------------------------|
| 1 – Carrières | 6 – Four rotatif de clinkérisation |
| 2 – Concasseur | 7 – Refroidisseur à Clinker |
| 3 – Hall de stockage et pré-homogénéisation | 8 – Silos de stockage du Clinker |
| 4 – Broyeurs horizontaux boulets ou verticaux à galets | 9 – Broyeur à ciment |
| 5 – Tour de préchauffage | 10 – Dispositif logistique |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Extraction des matières premières

Le ciment est fabriqué à partir de quatre composantes chimiques principales : carbonates de Calcium, alumine, silice et oxyde de fer. Ces éléments se trouvent généralement dans la nature sous forme de calcaire de marnes, d'argiles, de schistes, de minerai de fer et de sable.

Constituant la matière première principale, le calcaire est extrait d'une carrière située à proximité de l'usine pour réduire les coûts de transport.

Les argiles, les marnes ou les schistes constituent la matière première secondaire. Celles-ci sont extraites dans des carrières situées dans les environs de l'usine.

Le minerai de fer et le sable, sont des matières de correction utilisées dans des faibles proportions. Ils sont exploités dans des carrières relativement éloignées de l'usine ou livrés par des fournisseurs.

Concassage et pré-homogénéisation des matières crues

Concassage

Extraites sous forme de bloc de grosse dimension, les matières premières extraites des carrières sont concassées afin de faciliter leur manutention pour les étapes antérieures.

Les concasseurs utilisés dans les usines de Holcim (Maroc) S.A. sont à impact à battoirs ou marteaux. Ce type de concasseur est adapté aux caractéristiques initiales et finales des matières à concasser.

Les matières premières sont transportées par des engins mécaniques (pelles mécaniques, chenilles, camions bennes, etc.) lors des phases d'extraction et d'alimentation du concasseur, ainsi que pour l'acheminement des ajouts.

Pré-homogénéisation

Les matières premières concassées sont acheminées vers un hall de stockage et de pré-homogénéisation. Cette opération permet d'améliorer l'homogénéité de la matière et de réduire les fluctuations du procédé, grâce à des tests et analyses réalisés dans les laboratoires de l'usine.

A l'issue de cette étape, la matière crue obtenue est acheminée vers le dispositif industriel central via des équipements de manutention (bandes, aéroglissières, élévateurs, etc.).

Broyage et homogénéisation de la farine crue

Broyage

La matière crue est constituée d'un mélange des différentes matières premières et de correction dans des proportions qui sont définies suivant les valeurs des modules chimiques du cru.

En général, la matière crue est constituée de 70% à 75 % de calcaire, 20% à 25 % d'argile, de marne et de schistes et 1% à 5 % de matières de corrections. Le dosage des différentes composantes est systématisé de manière automatique à l'entrée du broyeur.

Ce mélange est broyé et séché dans un broyeur horizontal à boulets ou vertical à galets. Cette opération de broyage permet de réduire la granulométrie du mélange.

Le séchage de la matière crue à l'intérieur du broyeur est assuré par les gaz chauds du four. Ces gaz sont ensuite dépoussiérés dans un filtre à manches puis évacué dans l'atmosphère. Le séchage permet de réduire l'humidité de la farine à moins de 1%.

Homogénéisation

A la sortie du broyeur cru, le mélange des matières broyées, appelé farine crue est stocké dans un ou plusieurs silos de stockage et d'homogénéisation.

Dans ces silos, la farine crue est homogénéisée par soufflage d'air sur-pressé. Cette opération permet d'améliorer la régularité des caractéristiques de la farine crue afin d'obtenir ensuite un clinker de qualité régulière.

La farine crue est ensuite acheminée vers un dispositif constitué de fours et de refroidisseurs afin d'entamer la phase de clinkérisation.

Production du clinker

Le clinker est un produit artificiel obtenu par la cuisson de la farine crue dans un four rotatif. La production du clinker se fait en quatre étapes :

- Le séchage et le préchauffage de la farine crue ;
- La décarbonatation partielle de la farine crue ;
- La clinkérisation ;
- Le refroidissement du clinker.

Séchage et préchauffage

La farine crue est introduite et dosée au pied de la tour de préchauffage. Par la suite, elle est manutentionnée jusqu'au haut de la tour où elle est introduite au niveau du quatrième ou du cinquième étage.

Dans la tour de préchauffage, la farine crue avance du haut vers le bas et se mélange avec les gaz chauds du four circulant dans le sens inverse. Ce procédé permet de préchauffer la farine crue jusqu'à une température de près 800 °C au pied de la tour et de provoquer la première transformation (décarbonatation partielle) de ses principaux composants chimiques (carbonates, silicates, aluminates, etc.).

Clinkérisation (production du clinker)

La farine crue, qui a été partiellement décarbonatée dans la tour de préchauffage, est introduite dans un four rotatif pour entamer le processus de clinkérisation.

La clinkérisation consiste en la combinaison des principaux composants de la farine crue (carbonates, silicates, aluminates, etc.) sous l'effet de la chaleur du gaz du four (1 400 °C), pour former des minéraux artificiels qui confèrent au clinker ses propriétés hydrauliques. Les proportions de ces minéraux doivent rester dans des limites définies afin d'assurer une bonne qualité du clinker.

Le four rotatif constitue la pièce maîtresse d'une cimenterie. C'est un cylindre en acier reposant sur des stations de roulement, garni intérieurement par des produits réfractaires et animé d'un mouvement de rotation. L'avancement de la matière à l'intérieur du four est assuré par la rotation et la pente du four.

L'énergie thermique nécessaire pour assurer la cuisson de la farine crue dans le four, est produite par la combustion du petcoke qui est introduit dans le four par une tuyère spéciale.

En plus du petcoke, on utilise des combustibles alternatifs (huiles usagées, pneus déchiquetés, etc.) en vue de réduire les coûts de l'énergie thermique.

Refroidissement du clinker

A la sortie du four, le clinker est introduit dans un refroidisseur à ballonnets ou à grilles où il est refroidi jusqu'à une température de 120 °C. Cette opération permet de récupérer la chaleur du clinker pour la réutiliser et de faciliter sa manutention jusqu'aux silos de stockage.

Broyage du ciment

Le clinker, le gypse et les ajouts, dont la taille est plus importante que celle du ciment, sont introduits au niveau d'un broyeur horizontal à boulets ou vertical à galets, dans des proportions prédéfinies pour subir des efforts mécaniques du broyage et produire ainsi le ciment dont la finesse évolue de 2 800 à 4 000 cm²/g.

Le dosage du clinker, du gypse et des ajouts se fait à l'entrée du broyeur par un système de dosage automatique.

Les caractéristiques des différentes lignes de gamme de ciment obtenues sont conformes aux normes marocaines de production du ciment. Cette conformité est assurée grâce à des dosages mesurés et des tests de laboratoire effectués tout au long du processus de production.

Ensachage et expéditions du ciment

Le ciment produit est stocké dans des silos pour alimenter par la suite les ateliers d'ensachage pour les livraisons en sacs, ou les dispositifs de chargement et livraisons en vrac.

Pour les livraisons en sacs, le chargement des camions ou des wagons se fait par des chargeurs automatiques répondant aux normes environnementales.

Les sacs sont en papier kraft ou du papier poreux permettant le seul passage de l'air. Les sacs en Kraft sont perforés pour permettre la sortie d'air lors de leur remplissage en ciment.

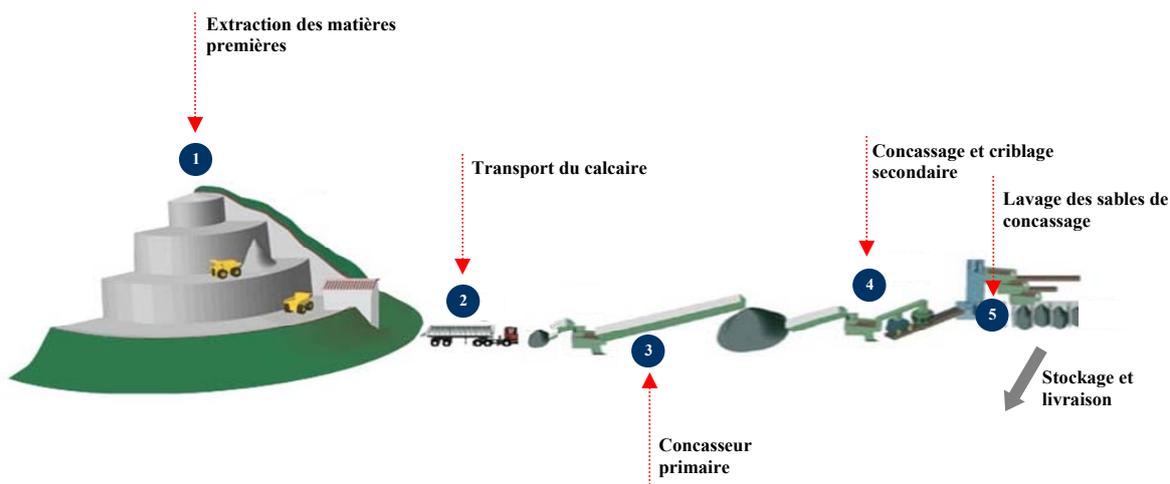
VI.1.2. Procédé de production des granulats

Le procédé de production des granulats se décline en 4 étapes :

- Extraction du calcaire ;
- Concassage primaire ;
- Concassage et criblage secondaire ;
- Stockage et livraison.

Le schéma ci-dessous résume le processus de production des granulats par Holcim (Maroc) S.A. :

Processus de production des granulats



1 – Carrières de calcaire dur
2 – Camions

3 – Concasseur primaire
4 – Concasseur secondaire
5- Station de lavage des sables

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Extraction du calcaire

Les granulats sont produits à partir du calcaire extrait par explosifs de la carrière de Benslimane, où se trouve un gisement de calcaire dur.

Les tirs de mines sont exécutés dans les conditions de sûreté les plus drastiques et provoquent l'abattage d'une grande quantité de blocs de matériaux sur une hauteur de 12 m.

Les blocs de calcaire sont ensuite transportés du site d'exploitation jusqu'à l'atelier de traitement (distance d'environ 200 m).

Concassage primaire

Ces blocs, dont la taille n'excède pas 800 mm, sont ensuite réduits dans un concasseur à mâchoires afin de constituer un stock de matériau intermédiaire, de taille inférieure à 300mm, épuré de toute matière organique ou terre végétale par scalpage.

Concassage et criblage secondaire

Selon les besoins des clients, ce matériau intermédiaire subira une nouvelle phase de concassage et de criblage. Cette opération permet de sélectionner les grains inférieurs aux mailles des différentes grilles du crible vibrant. Par une succession de criblages, les grains sont alors triés et des granulats de différentes granulométries sont créés.

Stockage et livraison

Les produits ainsi préparés, aux caractéristiques bien précises, sont stockés sur site sous forme de tas individualisés et bien identifiés. Ils sont ensuite chargés sur site sur les camions des clients ou directement livrés chez les clients.

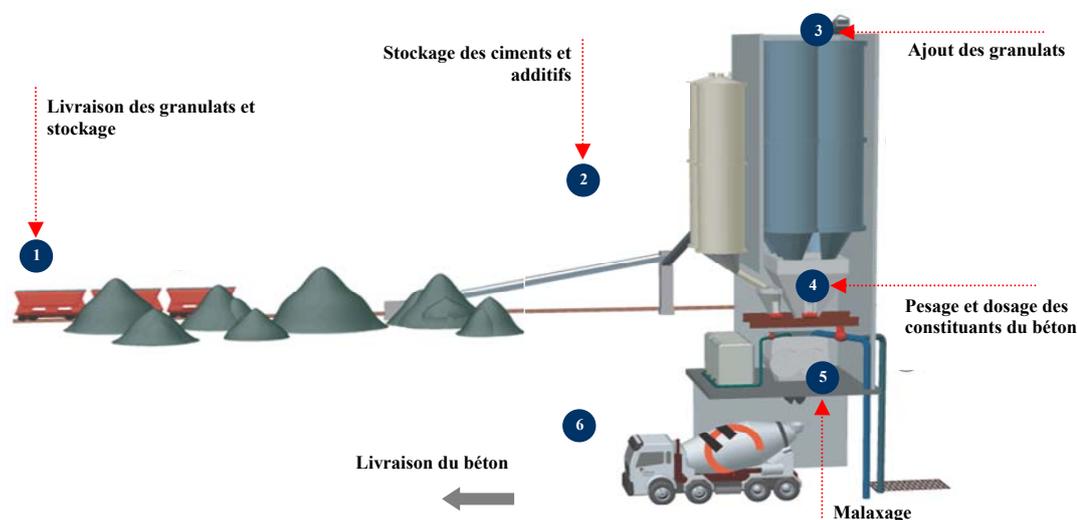
VI.1.3. Procédé de production du béton prêt à l'emploi

La production du béton prêt à l'emploi s'opère selon un procédé en 5 phases :

- Sélection des granulats ;
- Livraison et stockage des granulats et des ciments ;
- Dosage des composants ;
- Malaxage ;
- Livraison.

Le schéma ci-dessous résume le processus de production du béton prêt à l'emploi :

Processus de production du béton prêt à l'emploi



- | | |
|--|---------------------|
| 1 – Aire de stockage | 4 – Doseur |
| 2 – Silos de stockage | 5 – Malaxeur |
| 3 – Trémies (réservés à chaque catégorie de granulats) | 6 – Camions toupies |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Sélection des granulats

Les granulats qui constituent l'élément de base de la production du béton prêt à l'emploi, sont sélectionnés suite à des épreuves d'études et de convenance de béton qui vérifient la conformité des granulats a minima par rapport aux exigences de la norme Marocaine des bétons (NM - 10.1.011), les normes du Groupe Holcim Ltd ou autres exigences spécifiées par la maîtrise d'ouvrage (granulométrie et caractéristiques de dureté et de propreté). Ces épreuves permettent ainsi de vérifier que les propriétés du béton prêt à l'emploi requises sont respectées.

Livraison et stockage des granulats et des ciments

Suite à la sélection des granulats, la livraison s'effectue dans le cadre d'une procédure formalisée de contrôle et de réception de ces matériaux. Chaque catégorie de granulats fait l'objet d'un stock à part, séparé par rapport aux stocks des autres matériaux. L'aire de stockage des matériaux est conçue pour éviter toute contamination des granulats par des impuretés (poussières ou autres).

La livraison des ciments s'effectue en parallèle avec la livraison des granulats. Les quantités de ciments réceptionnées sont ensuite stockées dans des silos séparés.

Dosage des composants

Par le biais de moyens de pesage modernes, les centrales de Holcim Bétons procèdent au dosage automatisé à partir d'une salle de contrôle.

Malaxage

Une fois que les constituants sont dosés, ils sont introduits dans le malaxeur : l'opération de malaxage commence. Cette dernière consiste à homogénéiser les constituants par la rotation de palettes en acier.

Livraison

Une fois que le béton est constitué et prêt à l'emploi, son transport est assuré par des camions nommés « camions toupies ». D'une capacité variant entre 6 m³ et 10 m³, ces « toupies » sont en rotation le long du trajet afin d'assurer l'homogénéité du béton prêt à l'emploi ainsi que sa température et son humidité.

VI.2 ANALYSE DE L'ACTIVITE

VI.2.1. Description de la gamme de produits de Holcim (Maroc) S.A.

La gamme de produits de Holcim (Maroc) S.A. couvre l'ensemble des produits pouvant être proposés par une cimenterie.

Gamme de produits de Holcim (Maroc) S.A.

| Produits cimentiers | Granulats | Bétons usuels | Bétons spéciaux |
|---------------------|----------------------------------|---|--------------------------------------|
| CPJ 35 | Gravettes pour béton | Bétons à caractéristiques normalisées (prévues par la norme marocaine sur les bétons) | Bétons spéciaux |
| CPA 55 | Granulats pour béton | | Bétons à caractéristiques spécifiées |
| CPJ 45 | Sable de concassage | | Bétons désactivés |
| | Graves pour couches de chaussées | | Bétons imprimés |
| | Grain de riz | | Bétons à fibre de polypropylène |
| | Sable lavés pour béton | | Bétons colorés |
| | | | Bétons prêt à l'emploi autoplaçants |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Les ciments et les bétons prêts à l'emploi commercialisés par Holcim (Maroc) S.A. répondent à quatre niveaux d'exigence de qualité :

- Les normes marocaines ;
- Les normes suisses ;
- Les normes européennes ;
- Les standards de qualité internationaux du Groupe Holcim.

La gamme des ciments

Holcim (Maroc) S.A. commercialise trois principales catégories de ciment : le CPJ 35, le CPJ 45 et le CPA 55.

Le CPJ 35 et le CPJ 45 représentent les catégories de ciments les plus utilisés, notamment en maçonnerie et dans les travaux publics.

Le tableau suivant décline la gamme des ciments de Holcim (Maroc) S.A. :

| Produits | Description | Applications |
|----------|---|--|
| CPJ 35 | Ciment Portland composé dont les principaux constituants sont le clinker, le filler et le gypse. Ce produit est particulièrement adapté à la fabrication des mortiers et enduits pour la maçonnerie, ainsi que des bétons non armés peu sollicités et à résistances mécaniques peu élevées. | Maçonnerie |
| CPJ 45 | Ciment Portland composé dont les constituants principaux sont le clinker, le filler et le gypse. La classe de résistance de 45 MPA lui confère l'aptitude à être utilisé pour les bétons armés fortement sollicités et à résistances mécaniques élevées. | Production des bétons armés courants et des bétons destinés aux travaux de masse |
| CPA 55 | Ciment Portland artificiel composé essentiellement de clinker et de gypse. La classe de résistance de 55 MPA et les résistances élevées à jeune âge du CPA 55 lui confèrent l'aptitude à être utilisé pour des applications spécifiques telles que les bétons armés fortement sollicités, les bétons précontraints et les bétons à haute performance. | Travaux nécessitant une résistance élevée |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

La gamme des granulats

La gamme des granulats de Holcim (Maroc) S.A. se décline comme suit :

| Produits | Description | Applications |
|----------------------------------|---|---|
| Gravettes pour béton | Matériaux graveleux destinés à constituer le mélange minéral du béton. | Fabrication des bétons |
| Sable de concassage | Sable dérivé des opérations de concassage des granulats. | Maçonnerie et fabrication des bétons |
| Graves pour couches de chaussées | Matériaux graveleux destinés à la construction de chaussées | Construction routière |
| Grain de riz | Matériau situé du point de vue granulométrie entre les sables et les gravettes. | La préfabrication |
| Sables lavés pour béton | Sable fin d'un apport maîtrisé. | La fabrication de bétons de haute qualité |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

La gamme des bétons prêts à l'emploi

Les principales catégories de bétons prêts à l'emploi de Holcim (Maroc) S.A. sont les suivantes :

| Produits | Description | Applications |
|--|---|---|
| Bétons à caractéristiques normalisées (BCN) | Bétons à caractéristiques spécifiées conformes à la norme NM 10.1.011. Le producteur conserve l'initiative de la composition dans les limites fixées par la norme. | Travaux publics et différents genres |
| Bétons spéciaux | Bétons qui n'ont pas été prévus par la norme, mais qui sont expressément demandés par les clients (principalement des bétons à résistance, des bétons à remblayage et des mortiers) | Travaux publics et construction à résistance élevée |
| Bétons à caractéristiques spécifiées (BCS) | Bétons à caractéristiques spécifiées conformes à la norme NM 10.1.011 et qui répondent aux spécifications des clients (dosage, coloration, etc.). | Construction et travaux publics à résistance élevée avec des caractéristiques esthétiques spécifiques |
| Bétons désactivés | Bétons avec un parement externe rugueux et laissant apparaître les granulats grossiers du squelette du béton. | |
| Bétons imprimés | Bétons répondant essentiellement à une conception architecturale ou esthétique (grâce à l'application de moules par des entreprises spécialisées), conjuguée ou non à une exigence de résistance et durabilité selon l'usage fait du béton. | Construction de trottoirs, voirie résidentielle, terrasses, etc. |
| Bétons colorés | Bétons de couleur distincte de la couleur usuelle du béton, obtenue par l'ajout au béton, au moment du malaxage, de pigments naturels, aussi bien avec du ciment gris que du ciment blanc. | |
| Bétons à fibre de polypropylène | Bétons comportant des fibres de polypropylène et spécialement étudiés pour limiter la micro-fissuration de surface et éviter ainsi l'utilisation du treillis anti-fissuration. | Construction de formes architecturales résistantes pour suspension sans piliers |
| Bétons prêts à l'emploi autoplaçants | Bétons fabriqués en usine (centrale à béton) puis transportés et livrés sur chantier. Ils sont définis comme autoplaçants en raison de leur aptitude à se mettre en place dans les coffrages et entre les ferraillements sans recours à la vibration ou au piquage, en évitant la ségrégation et les poches vides dans les pièces à bétonner. | Injection du béton dans des constructions sans utilisation de vibrations. |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

VI.2.2. Analyse de la production

Production de clinker

Commentaires 2003-2005

Entre 2003 et 2005, la production de clinker enregistre une croissance annuelle moyenne de 7,2%, en raison de la progression de la demande nationale stimulée par la performance du secteur du BTP.

Commentaires 2005-2006

Entre 2005 et 2006, la production de clinker affiche une progression sensible de 0,8%, en raison d'une marche à quasi pleine capacité des fours de clinkérisation.

Toutefois, en dépit de ces niveaux élevés de production, Holcim (Maroc) S.A. a eu recours à un approvisionnement externe en clinker en 2006, de l'ordre de 108,6 Kt, dans l'optique de répondre aux besoins croissants du marché marocain.

Commentaires 2006-2007

En 2007, la production de clinker au Maroc affiche une hausse de 22,1% par rapport à 2006, grâce à l'effet combiné de deux facteurs :

- Le démarrage réussi du four de la nouvelle cimenterie de Settat en juillet 2007, et dont le taux d'utilisation a dépassé 75% à fin 2007 ;
- L'utilisation pleine de la capacité de production des fours de clinkérisation des autres unités de production.

En 2007, Holcim (Maroc) S.A. a du recourir à un appoint externe de clinker de 113,6 Kt afin d'alimenter le centre de broyage de Settat dans l'attente de la mise en service du four de clinkérisation³³.

Production de ciment

Commentaires 2003-2005

Sur la période 2003-2005, la production de ciment enregistre une croissance annuelle moyenne de 8,2%. Cette évolution est induite par la progression de la demande du ciment au niveau des marchés en proximité des unités de production de la Société.

Commentaires 2005-2006

En 2006, la production de ciment s'inscrit en hausse enregistrant une croissance de 10,4% par rapport à 2005. Cette progression résulte principalement de l'effet combiné des facteurs suivants :

- La croissance de la demande nationale du ciment. La Société a pu en effet profiter de cette demande grâce à une utilisation à quasi pleine capacité de l'outil de production ;
- La réduction de la proportion de clinker dans la formulation du ciment suite à l'utilisation de nouveaux intrants tel que le Pouzzolane, ce qui permet en effet d'exploiter le surplus de clinker, produit grâce à une utilisation à quasi pleine capacité des fours, pour augmenter la production de ciment. Cette technique se traduit par la réduction du facteur clinker sur ciment de 75% à près de 70% qui correspond au rapport entre les quantités produites de clinker et les quantités produites de ciment grâce aux dites quantités de clinker.

Le tableau suivant illustre l'évolution du facteur clinker sur ciment sur la période 2005-2007 :

- Le démarrage de la production de ciment à Settat suite à la mise en service du broyeur à fin 2006 et du four de clinkérisation en juillet 2007.

Commentaires 2006-2007

La production de ciment évolue en 2007 de 11,9% par rapport à 2006. Cette croissance est conséquente au démarrage de la production de ciment à Settat suite à la mise en service du broyeur à fin 2006 et du four de clinkérisation en juillet 2007. En parallèle, le facteur clinker sur ciment reste pratiquement stable entre 2006 et 2007.

³³ En 2007, l'appoint additionnel de clinker ne concerne que le premier semestre de la même année.

Production du Béton Prêt à l'Emploi et des granulats

Production du Béton Prêt à l'Emploi

La production de BPE s'opère sur commande. Cette dernière est ainsi corrélée à celle de la demande des chantiers de construction de BTP dans les zones à proximité des centrales à bétons de Holcim Bétons (Settat, Casablanca, Rabat – Salé, Fès, Tanger – Tétouan, Nador).

Commentaires 2003-2004

En 2004, Holcim Bétons réalise une production en hausse de 19,5% par rapport à 2003. Cette croissance provient principalement des volumes écoulés sur le marché de Tanger, grâce à l'acquisition d'une nouvelle centrale à béton dans le marché du nord.

Commentaires 2004-2005

La production de BPE enregistre, en 2005, un léger fléchissement dû à l'effort de mise à niveau et de restructuration de l'activité.

Commentaires 2005-2006

La production de BPE sur cette période a enregistré une croissance de 6,4%. Cette évolution est principalement catalysée par l'accroissement des chantiers de travaux publics dans la zone Nord.

Commentaires 2006-2007

Sur la période 2006 – 2007, la croissance de la production de BPE est plus prononcée et s'établit à 20,8%, notamment en raison de :

- L'accroissement de la capacité de production de Holcim Bétons suite à (i) l'inauguration en 2007 d'une nouvelle centrale à béton à Rabat pour subvenir aux besoins de la zone immobilière Tamesna (avec une capacité de production de 90 000 m³ /an), (ii) l'extension de la centrale à béton de Tanger (avec une capacité de production additionnelle de 60 000 m³/an) afin de suivre la demande croissante des chantiers de travaux publics au niveau du nord du Maroc, ainsi que l'inauguration en 2006 d'une centrale à BPE à Casablanca (avec une capacité de production de 100 000 m³/an) ;
- La restructuration de l'activité (distribution, portefeuille clientèle, entretien) entreprise par Holcim en 2005 pour professionnaliser le métier BPE et dont les effets ont stimulé la production en 2006 et 2007.

Production de granulats

Entre 2005 et 2007, la production de Granulats enregistre une croissance annuelle moyenne de 18,0%.

Sur la période 2005 – 2006, l'évolution de la production de granulats est conséquente à :

- La croissance de l'activité Béton prêt à l'emploi au niveau du groupe et hors groupe, fortement consommatrice de granulats pour la production des différentes variétés de BPE ;
- L'accroissement de la demande des sables de concassage pour les raisons expliquées dans la partie ci-dessous, traitant l'évolution des ventes de Holcim (Maroc) S.A.

La stabilisation de la production de granulats entre 2006 et 2007 est conséquente à la volonté de Holcim (Maroc) S.A. de gérer de manière plus parcimonieuse ses carrières et préserver ses gisements en vue de faire face à l'accroissement des besoins du segment BPE dans le futur.

VI.2.3. Evolution des ventes

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution des quantités vendues de ciment, de BPE et de granulats, par Holcim (Maroc) entre 2003 et 2007 :

| | 2003 | 2004 | Var 03-04 | 2005 | Var 04-05 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|-----------------------------------|--------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
| Ciment et clinker en Kt | 2009,0 | 2156,0 | 7,3% | 2342,0 | 8,6% | 2568,5 | 9,7% | 2891,8 | 12,6% |
| BPE en milliers de m ³ | 292,0 | 348,9 | 19,5% | 333,7 | -4,4% | 355,0 | 6,4% | 428,8 | 20,8% |
| Granulats en Kt | 380,0 | 390,0 | 2,6% | 642,0 | 64,6% | 743,0 | 15,7% | 664,7 | -10,5% |

Source : Holcim (Maroc) Sur la période 2003 – 2007, la croissance annuelle moyenne des quantités vendues atteint 9,5% pour le ciment, 10,1% pour le béton prêt à l'emploi et 15,0% pour les granulats.

Segment ciment :

La croissance des ventes de ciment est essentiellement corrélée à l'essor de l'activité du Bâtiment et Travaux Publics au niveau des régions à proximité des unités de production, constituant les principales zones d'influence commerciale de Holcim (Maroc) S.A.

Commentaires 2005-2006

Entre 2005 et 2006, les ventes de ciment enregistrent une progression de 9,7%, résultant essentiellement de (i) la hausse de la consommation du ciment au niveau de certains marchés de proximité de Holcim (Maroc) S.A., notamment au niveau des régions de l'Oriental, de Taza – Al Houceima – Taounate et de Chaouia – Ourdigha et dans une moindre mesure de (ii) la hausse de la demande au niveau des régions de Tanger – Tétouan et de Rabat – Salé – Azemmour – Zaer.

Commentaires 2006-2007

Les quantités vendues de ciment s'établissent à fin 2007 à 2 891,8 Kt, en hausse de 12,6% par rapport à 2006, en ligne avec la croissance du marché national, qui s'établit également à 12,6%.

Cette croissance est imputable principalement à deux facteurs :

- La progression de la consommation du ciment au niveau de toutes les zones d'influence commerciale de Holcim (Maroc) S.A. Le Société a, par ailleurs, gagné des parts de marché dans la région de Chaouia – Ourdigha, suite à la mise en service de l'usine de Settât en date du 16 juillet 2007 ;
- Un taux de pénétration accru des produits de Holcim (Maroc) S.A. au niveau des marchés contrôlés par les concurrents.

Segment béton prêt à l'emploi

Commentaires 2004-2005

Les ventes de BPE enregistrent, en 2005, une légère baisse due au ralentissement de l'activité induit par l'effort de mise à niveau et de restructuration de l'activité.

Commentaires 2005-2006

En 2006, le taux d'utilisation de la capacité de production régresse en raison de la restructuration de l'activité Béton. En conséquence, les ventes de Béton Prêt à l'Emploi affichent une progression modérée, en comparaison à la croissance euphorique du secteur du BTP.

Durant cette période, les zones de Nador et de Settât captent les performances les plus importantes, avec des taux de croissances respectifs de +57,1% et +52,9%. Cette progression est conséquente au développement des infrastructures dans ces régions.

Commentaires 2006-2007

En 2007, les effets positifs de la restructuration menée en 2006, permettent une forte croissance des ventes, qui s'inscrivent en hausse de 20,7% par rapport à 2006.

Cette progression concerne particulièrement les marchés de Tanger (+42,3%), de Rabat (+55,6%) et de Casablanca (+27,1%), en raison de la multiplication des chantiers de BTP au niveau de ces régions

Activité granulats

Commentaires 2005-2006

Sur la période 2005 – 2006, l'activité de Holcim Granulats enregistre une croissance de 15,7%, du fait de l'accroissement des chantiers de BTP dans la région du Grand Casablanca et de l'augmentation de l'utilisation des sables de concassage en 2006, en substitution des sables de dunes, suite aux efforts souscrits par les autorités publiques pour limiter l'appauvrissement des plages en sables de dunes. Cet essor témoigne d'une évolution positive de la demande des produits de qualité, respectueux de l'environnement.

Commentaires 2006-2007

En 2007, Holcim (Maroc) S.A. réduit, à son initiative, le volume de production de granulats, provoquant ainsi, un recul de 10,5% des ventes. Cette décision est motivée par une volonté de préserver les gisements de granulats exploités par la Société en vue de faire face à l'accroissement des besoins du segment BPE suite à un éventuel rebondissement de son activité.

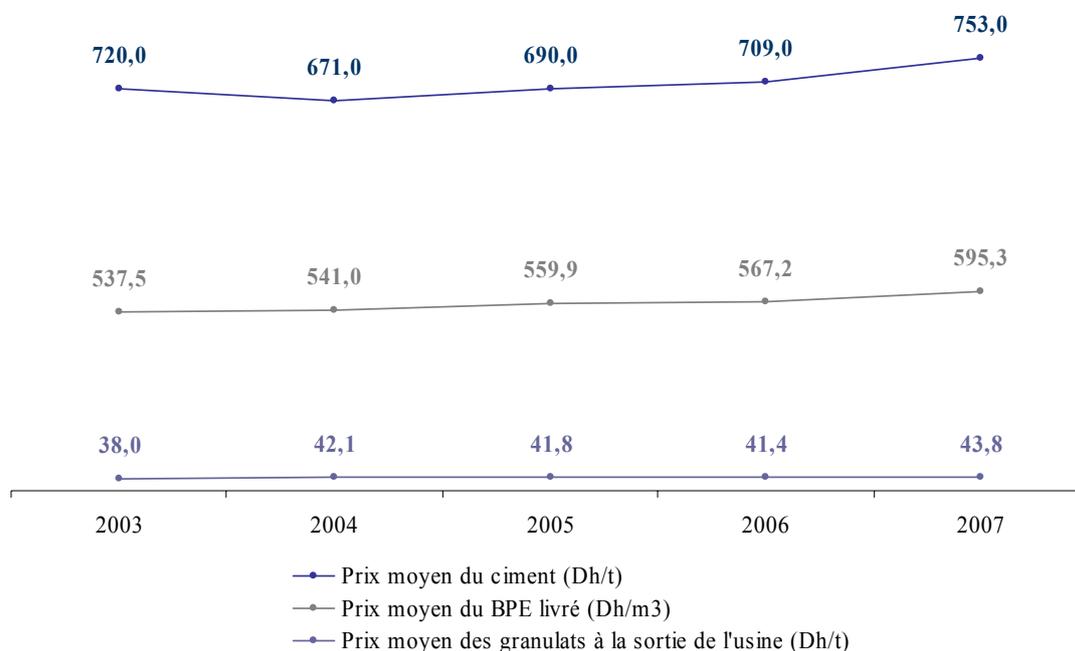
VI.2.4. Evolution des prix de Holcim (Maroc) S.A.

Afin d'apprécier de manière globale le prix de vente du ciment et le prix de vente des granulats, quelques soient le coût de transport et de l'emballage, Holcim (Maroc) S.A. utilise comme prix de référence le prix moyen du produit à la sortie de l'usine. Ce prix correspond au prix à la sortie de l'unité de production, hors coûts de distribution et d'ensachage.

Pour le segment béton prêt à l'emploi, le prix de référence utilisé est le prix moyen du béton livré au chantier, étant donné que le malaxage, dernière phase de production du béton prêt à l'emploi, continue pendant le transport.

L'évolution des prix pratiqués par Holcim (Maroc) S.A. entre 2003 et 2007 se présente comme suit :

Evolution des prix en Dh (2005-2007)



Source : Holcim (Maroc) S.A.

Prix moyen du ciment

En 2004, le prix de vente du ciment recule de 49,0 Dh/t. cette régression résulte de la décision de la Société de ne pas répercuter sur ses clients la hausse de la taxe spéciale sur le ciment, qui passe de 50 Dh/t à 100 Dh/t en janvier 2004.

Sur la période 2004 – 2007, le prix moyen du ciment augmente en moyenne de 3,9% par an, essentiellement en raison du renchérissement des coûts des combustibles.

Prix moyen du Béton Prêt à l'Emploi livré

Entre 2003 et 2007, le prix moyen du BPE livré évolue modérément de 2,6%. Cette évolution s'avère être en ligne avec celle du prix du ciment (principal intrant dans la production du BPE) ainsi qu'avec l'existence d'un marché porteur.

Prix moyen des granulats à la sortie de l'usine

Entre 2003 et 2004, la Société privilégie les segments granulats à plus haute valeur ajoutée d'où une augmentation du prix moyen de 10,8%.

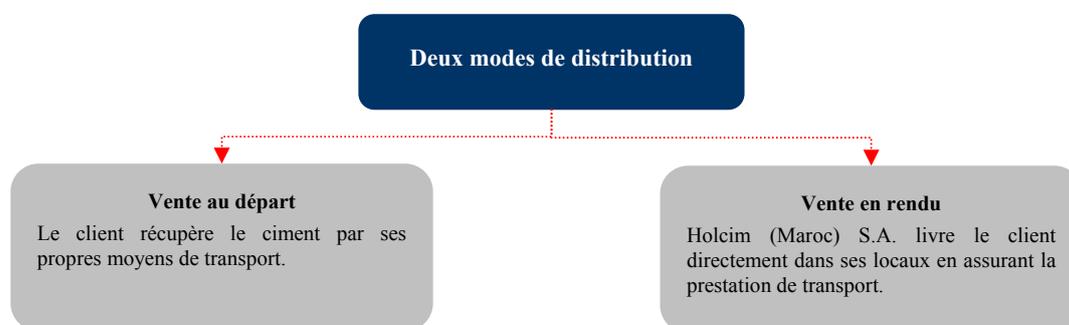
Sur la période 2004 – 2006, le prix moyen départ des granulats enregistre une légère baisse de 0,8%, sous l'effet d'une pondération renforcée du granulat tout-venant dans le mix – produit. Le granulat tout-venant affiche, en effet, un prix de vente relativement réduit par rapport aux autres types de granulats commercialisés.

En 2007, le prix moyen départ des granulats augmente de 5,8% pour s'établir à 43,8 dirhams. Cette hausse résulte d'un réajustement des prix sous l'effet des changements intervenus dans la configuration du mix – produit.

VI.2.5. Politique de distribution

Le schéma suivant décline les deux principaux modes de distribution employés par Holcim (Maroc) S.A. :

Modes de distribution de Holcim (Maroc) S.A.



Source : Holcim (Maroc) S.A.

Holcim (Maroc) S.A. réalise 80% de ses ventes via le mode vente au départ et 20% selon le mode de distribution en rendu.

Dans le premier mode, la prestation de transport est assurée par :

- Des sociétés indépendantes de transport par camions ; ou
- Des locatiers (concept développé par Holcim (Maroc) S.A. et qui consiste en la création de micro-entreprises de transport gérées par les chauffeurs qui tractent une citerne propriété de la Société).

Dans les deux modes de distribution, la file d'attente des transporteurs est gérée par un système de planification des commandes, afin d'optimiser le temps que passe chaque transporteur dans le site de production, depuis son arrivée jusqu'à sa sortie.

Pour l'activité BPE, Holcim Bétons assure la distribution directe aux chantiers, et ce grâce à des camions-toupies équipés de malaxeurs mobiles afin de garder le béton en état de fluidité et de préserver les spécificités en terme de dosage exigé par le client.

VI.2.6. Saisonnalité de l'activité

L'activité de Holcim (Maroc) S.A. se caractérise par un effet de saisonnalité lié essentiellement au ralentissement des chantiers de BTP lors des périodes de congés des ouvriers et des périodes de pluviométrie élevée.

VI.2.7. Répartition par région de l'activité

Répartition par région des ventes de ciment

Holcim (Maroc) S.A. réalise l'intégralité de ses ventes de ciment au niveau du marché marocain. Le tableau ci-dessous présente la régionalisation des ventes du ciment, sur la période 2005 – 2007 :

| Régions | 2005 | % total 2005 | 2006 | % total 2006 | 2007 | % total 2007 | % moyen du total 05 - 07 |
|--|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------------------------|
| Oriental-Fès-Meknès-Tafilalte | 1 292 | 55,2% | 1 455 | 56,6% | 1 557 | 53,9% | 55,2% |
| Settat-Casablanca-Rabat-Salé-Doukkala-Abda-Marrakech-Tensift | 581 | 24,8% | 560 | 21,8% | 721 | 24,9% | 23,8% |
| Tanger-Tétouan-Taza-El Hoceima-Taounate | 442 | 18,9% | 496 | 19,3% | 500 | 17,3% | 18,5% |
| Tadla-Azilal | 5 | 0,2% | 22 | 0,9% | 90 | 3,1% | 1,4% |
| Gharb Cherrada-Beni Hssen | 21 | 0,9% | 37 | 1,4% | 23 | 0,8% | 1,0% |
| Souss-Massa-Draa | 0 | 0,0% | 1 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0,0% |
| Total | 2 341 | 100,0% | 2 571 | 100,0% | 2 891 | 100,0% | 100,0% |

Source : Estimations Holcim (Maroc)-en Kt

Sur la période 2005-2007, la structure régionale des ventes du ciment n'affiche pas de changements significatifs. En effet, sur cette période, Holcim (Maroc) S.A. réalise en moyenne sur la période 2005 – 2007, 97,5% de ses ventes de ciment au niveau des trois régions suivantes :

- Oriental-Fès-Meknès-Tafilalte ;
- Settat-Casablanca-Rabat-Salé-Doukkala-Abda-Marrakech-Tensift ;
- Tanger-Tétouan-Taza-El Hoceima-Taounate .

Au niveau des régions de l'Oriental-Fès-Meknès-Tafilalte et de Tanger-Tétouan-Taza-El Hoceima-Taounate, les ventes de ciment enregistrent une hausse soutenue.

Les ventes réalisées par Holcim (Maroc) S.A. reculent de 3,6% au niveau de la région Settat-Casablanca-Rabat-Salé-Doukkala-Abda-Marrakech-Tensift entre 2005 et 2006 en raison du recul du nombre de chantiers alimentés par Holcim (Maroc) S.A. au sein de cette région pour la période concernée.

Toutefois, au niveau de la région Settat-Casablanca-Rabat-Salé-Doukkala-Abda-Marrakech-Tensift, le démarrage de l'usine de Settat contribue à partir de 2007 à stimuler la présence de Holcim (Maroc) S.A. au sein de ce marché, ce qui se traduit par une hausse des ventes en 2007.

Répartition par région des ventes du béton prêt à l'emploi

Le tableau ci-dessous présente la régionalisation des ventes des bétons prêts à l'emploi par Holcim (Maroc), sur la période 2005 – 2007 :

| Région | 2005 | % total 2005 | 2006 | % total 2006 | 2007 | % total 2007 | % moyen du total 05 - 07 |
|------------------------------|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|--------------------------------|
| Settat-Casablanca-Rabat-Salé | 244 | 73,1% | 226 | 63,8% | 251 | 58,1% | 65,0% |
| Tanger – Tétouan | 59 | 17,7% | 78 | 22,0% | 111 | 25,7% | 21,8% |
| Oriental-Fès Boulemane | 31 | 9,3% | 50 | 14,1% | 70 | 16,2% | 13,2% |
| Total | 334 | 100,0% | 354 | 100,0% | 432 | 100,0% | 100,0% |

En milles m³- Source : Holcim (Maroc)

Sur la période 2005 – 2007, les ventes de BPE demeurent concentrées au niveau des axes Settat-Casablanca-Rabat-Salé et Tanger-Tétouan, du fait de leur proximité des centrales à Bétons.

En effet, le béton prêt à l'emploi ne peut être transporté au-delà d'une distance d'environ 70 Km sans risque d'altérer les spécificités mécaniques et esthétiques demandées par les clients. De fait, le béton prêt à l'emploi est un produit destiné à être consommé localement.

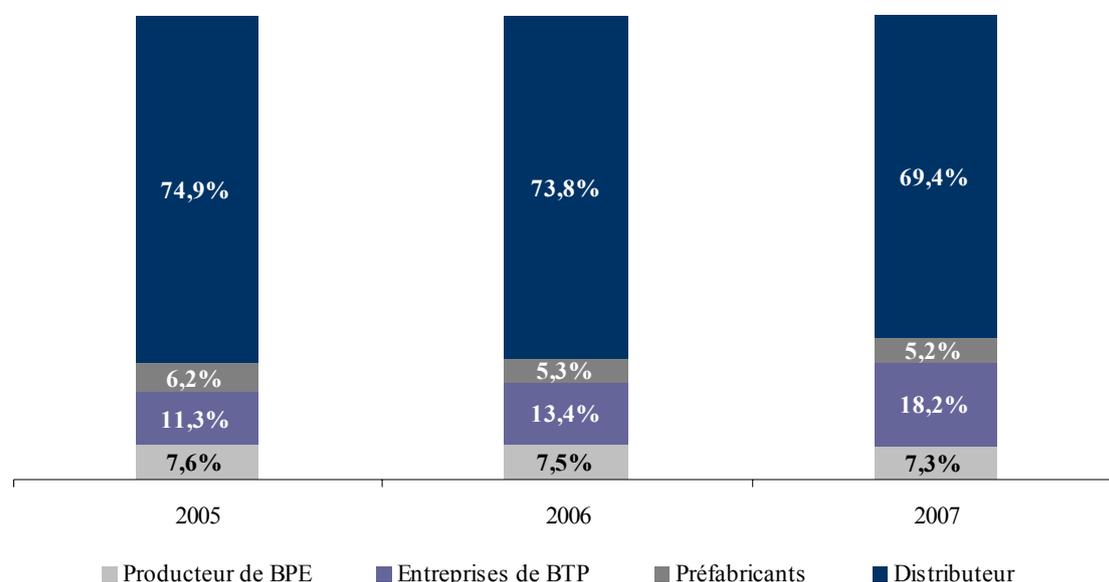
Sur la période 2005 – 2007, la répartition des ventes de Holcim Bétons met en relief la prédominance des axes Settat-Casablanca-Rabat-Salé et Tanger-Tétouan, qui concentrent en moyenne de 68,8% du volume total de BPE vendu.

Sur la période 2005-2007, l'évolution des ventes de BPE par région demeure erratique au rythme du nombre et de l'importance des chantiers alimentés par Holcim (Maroc) S.A. dans ces régions.

La clientèle de Holcim (Maroc) S.A.

Le schéma ci-dessous présente la ventilation des ventes de ciment par catégorie de clientèle :

Répartition des ventes de ciment par catégorie de client sur la période 2005-2007



Source : Holcim (Maroc)

Holcim (Maroc) Holcim (Maroc) S.A. réalise l'essentiel de ses ventes auprès des distributeurs de matériaux de construction. Ces derniers assurent la vente directe du ciment aux petites et moyennes entreprises de BTP et au segment de l'auto-construction.

La part des distributeurs dans le volume d'affaires réalisé par Holcim (Maroc) S.A. diminue sur la période 2005-2006. En 2007, ils absorbent 69,4% des ventes de ciment de Holcim (Maroc) S.A., contre 73,8% en 2006 et 74,9% en 2005.

Le reliquat des ventes de ciment de Holcim (Maroc) S.A. est réalisé directement auprès des promoteurs immobiliers et de travaux publics, des entreprises de préfabrication et des producteurs du béton prêt à l'emploi.

La part des ventes réalisées auprès des promoteurs immobiliers et de travaux publics passe de 17,5% en 2005 pour s'établir à 23,4% à fin 2007. Cette évolution est essentiellement tirée par la croissance de ventes écoulées auprès des promoteurs immobiliers et de travaux publics.

Enfin, la part de ventes écoulées auprès des bétonniers enregistre un niveau stable sur la période 2005-2007.

VI.2.8. Principaux clients de Holcim (Maroc) S.A.

Segment ciment

Holcim (Maroc) S.A. dispose d'une clientèle composée de près de 230 clients en 2007. En effet, aucun client ne représente une part dans le chiffre d'affaires supérieure à 2%. Regroupés, les dix principaux clients réalisent en effet 13,3% du chiffre d'affaires relatif à l'activité vente de ciment de Holcim (Maroc) S.A.

Le délai moyen de règlement des clients de Holcim (Maroc) S.A. pour l'activité vente de ciment atteint en 2007, 18 jours, contre 14 jours en 2006 et 17 jours en 2005.

Segment béton prêt à l'emploi

Avec plus de 100 clients en 2007, la configuration de la clientèle de Holcim Bétons affiche une structure moins fragmentée. En effet, les dix principaux clients concentrent 33,0% du chiffre d'affaires de la Société. Ainsi le premier client ne représente que 6,3% du chiffre d'affaires Bétons. Les cinq clients les plus importants représentent pour leur part 21,1% du chiffre d'affaires Bétons.

Le délai moyen de règlement des clients de Holcim Bétons se réduit à 73 jours en 2007, contre 93 jours en 2006 et 157 jours en 2005. Cette baisse s'explique par l'amélioration continue de la maîtrise de l'activité vente de BPE, qui était en 2005 encore en phase de démarrage.

VI.2.9. Politique commerciale et marketing

Dans un marché à forte compétitivité, Holcim (Maroc) S.A. enrichit sa stratégie globale par une politique commerciale reposant sur deux principales catégories d'actions :

- Actions de fidélisation, ayant pour objectif d'assurer les positions de Holcim (Maroc) S.A. au niveau des marchés d'implantation de ses unités de production, où elle est en mesure d'offrir le prix le plus compétitif, notamment les régions de l'Oriental, de Fès – Boulemane, de Taza – Al Houceima – Taounate, du Grand Casablanca et de Chaouia – Ourdigha ;
- Actions d'amélioration des positions commerciales au niveau d'autres zones.

Cette politique est déployée en cohésion avec la politique marketing. En effet, dans l'objectif d'offrir des produits et services adaptés aux besoins de sa clientèle et de mettre en valeur les produits du Groupe Holcim au Maroc, Holcim (Maroc) S.A. a développé une politique marketing axée sur les volets suivants :

- Evaluation de l'attractivité du marché ;
- Veille stratégique relative aux besoins et exigences de la clientèle actuelle et potentielle ;
- Veille industrielle relative aux nouvelles techniques utilisées et aux produits développés par la concurrence ;
- Lobbying auprès des prescripteurs et donneurs d'ordres clés ;
- Développement des canaux de communication appropriés à chaque segment de marché ;
- Organisation de manifestations de sponsoring et de mécénat.

VI.2.10. Politique d'approvisionnement

Principaux achats

Les approvisionnements de Holcim (Maroc) S.A. se subdivisent en plusieurs catégories d'achats :

- Les gros consommables ;
- L'énergie électrique et les combustibles ;
- Les matériaux réfractaires ;
- Les matières premières (pouzzolane, gypse, schiste, etc.)
- Les sacs pour l'ensachage du ciment.
- Les prestations de services relatifs essentiellement à l'exploitation des carrières, à la manutention et à la maintenance du dispositif industriel ;
- Les pièces de rechange.

Les gros consommables

L'approvisionnement en gros consommables s'opère via deux principaux modes :

- Contrats négociés par Holcim Trading, filiale du Groupe Holcim, pour les approvisionnements à l'international, relatifs notamment au petcoke et au clinker. Ces contrats fixent pour chaque année les prix d'achat par Holcim (Maroc) S.A., les quantités annuelles à livrer ainsi que le mode et les délais de livraison.
- Contrats négociés par Holcim (Maroc) S.A., pour les achats réalisés au Maroc, relatifs (i) aux matières premières, (ii) aux fuels, carburants et lubrifiants, (iii) aux sacs de papier et (vi) à l'énergie électrique ;
- Contrats globaux négociés par le Groupe Holcim (matières réfractaires, boulets de broyage, pièces d'usure) et dont Holcim (Maroc) S.A. bénéficie.

Il convient de préciser que le papier utilisé par les fournisseurs de sacs de Holcim (Maroc) S.A. est acheté par ceux-ci au prix négocié par le Groupe Holcim, auprès de producteurs internationaux de papier.

Les prestations de services

Les prestations de services sous-traitées par Holcim (Maroc) S.A. comprennent :

- Les services d'extraction, de chargement, de transport et de déchargement des matières extraites des carrières de Holcim (Maroc) S.A., sous-traités à travers des contrats négociés par Holcim (Maroc) S.A. ;
- La manutention et le transport des matières et produits à l'intérieur des usines et entre les usines de Holcim (Maroc) S.A., sous-traitée sous contrats négociés par Holcim (Maroc) S.A. ;
- La maintenance des matériels et outillage, qui s'opère, soit sous contrat, soit à travers des consultations ponctuelles de fournisseurs selon le processus décrit ci-après.

Les pièces de rechange

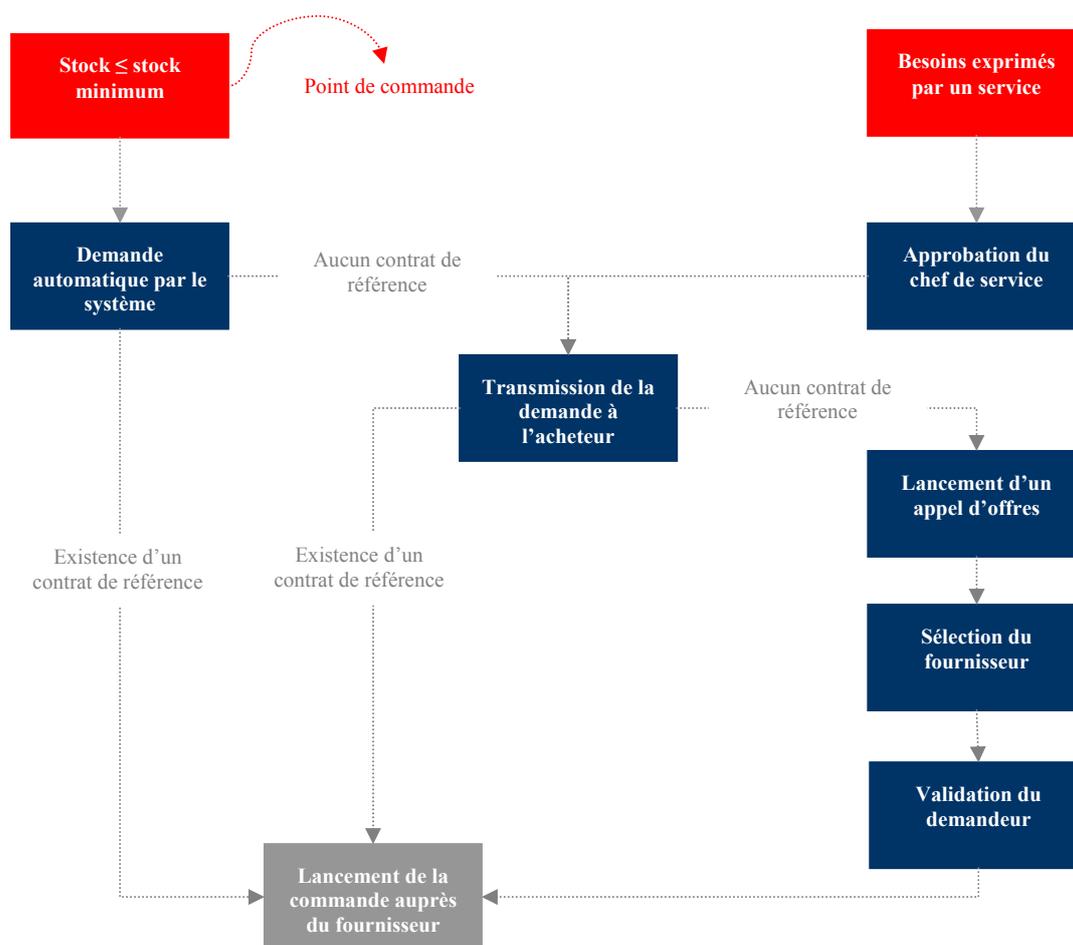
L'approvisionnement en pièces de rechange s'opère selon deux modes : (i) par achats spots auprès des fournisseurs ou (ii) par conclusion de contrat sur une durée déterminée pour des pièces de rechange spécifiques.

Processus d'approvisionnement

Tous les approvisionnements de Holcim (Maroc) S.A. sont gérés au siège de Holcim (Maroc) S.A. à Rabat via le progiciel intégré SAP.

Le processus d'approvisionnement au sein de Holcim (Maroc) S.A. se décline comme suit :

Processus d'approvisionnement de Holcim (Maroc) S.A.



Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le lancement de la commande nécessite les approbations suivantes :

- Pour l'activité ciment et les achats du siège:
 - L'approbation du responsable du Service Achats et du Directeur de l'unité de production concernée, le cas échéant ;
 - L'approbation du Président de Directoire pour les achats dépassant le montant de 500 Kdh.
- Pour l'activité BPE et granulats :
 - L'approbation du Directeur de l'unité de production concerné ;
 - L'approbation du Président du Directoire pour les montants au-delà de 500 Kdh.

VI.2.11. Principaux fournisseurs de Holcim (Maroc) S.A.

A fin 2007, la liste des principaux contrats d'approvisionnement de Holcim (Maroc) S.A. se présente comme suit :

| Fournisseur | Type d'achats | Pourcentage dans les achats en 2007 |
|--------------------------------------|--|-------------------------------------|
| Holcim Trading | Combustibles | 18,1% |
| ONE | Electricité | 13,7% |
| ETPEC SARL | Exploitation des carrières et manutention des matières premières | 3,8% |
| ONCF | Transport des produits et matières premières | 2,9% |
| DIVERTA | Exploitation des carrières | 2,0% |
| PAP Sacs Maghreb | Fourniture de sacs de papier | 1,8% |
| Compagnie Chérifienne des Emballages | Fourniture de sacs de papier | 1,5% |
| La Rocaille Bleue SARL | Fourniture des matières premières | 1,4% |
| TOTAL Maroc | Fourniture de fuel, de carburants, de graisses et de lubrifiants | 1,4% |
| SOMATRIN | Fourniture des matières premières | 1,2% |
| MAREMBAL | Fourniture des sacs | 1,0% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Représentant près d'un tiers des approvisionnements, la facture énergétique constitue la principale dépense de Holcim (Maroc) S.A. Cette facture est composée du petcoke acheté auprès de Holcim Trading, de l'électricité achetée auprès de l'ONE et des fuels et lubrifiants achetés au près de Total Maroc.

Holcim (Maroc) S.A. bénéficie de délais fournisseurs confortables, variant entre 15 et 90 jours, qui s'établissent en moyenne à 75 jours. Ces délais font l'objet de contrat sécurisant les exigences de Holcim (Maroc) S.A. en matière de qualité, de quantités et de délais de livraison.

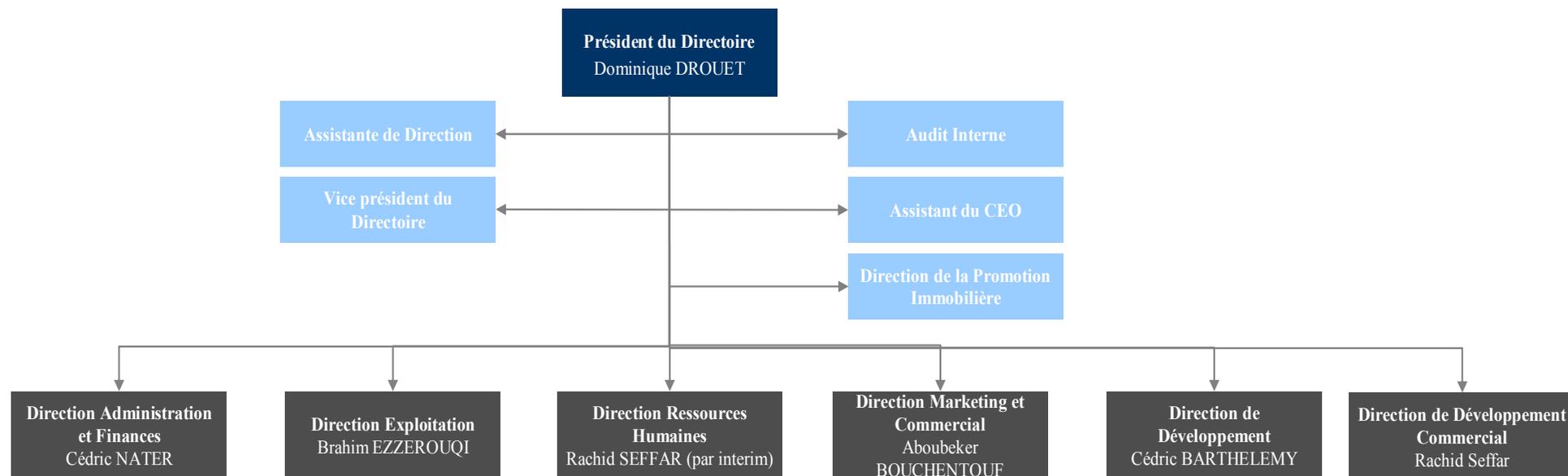
Partie VI. ORGANISATION ET MOYENS DE PRODUCTION

I. ORGANISATION

I.1 ORGANIGRAMME DE HOLCIM (MAROC) S.A. AU 30 SEPTEMBRE 2008

L'organisation de Holcim (Maroc) S.A. repose sur un comité de direction, présidé par Monsieur Dominique DROUET, dont le rôle est de coordonner l'action des cinq directions de la Société. Dans un souci d'efficience fonctionnelle, l'ensemble des processus et des tâches à accomplir sont répartis en différentes catégories associées chacune à une direction.

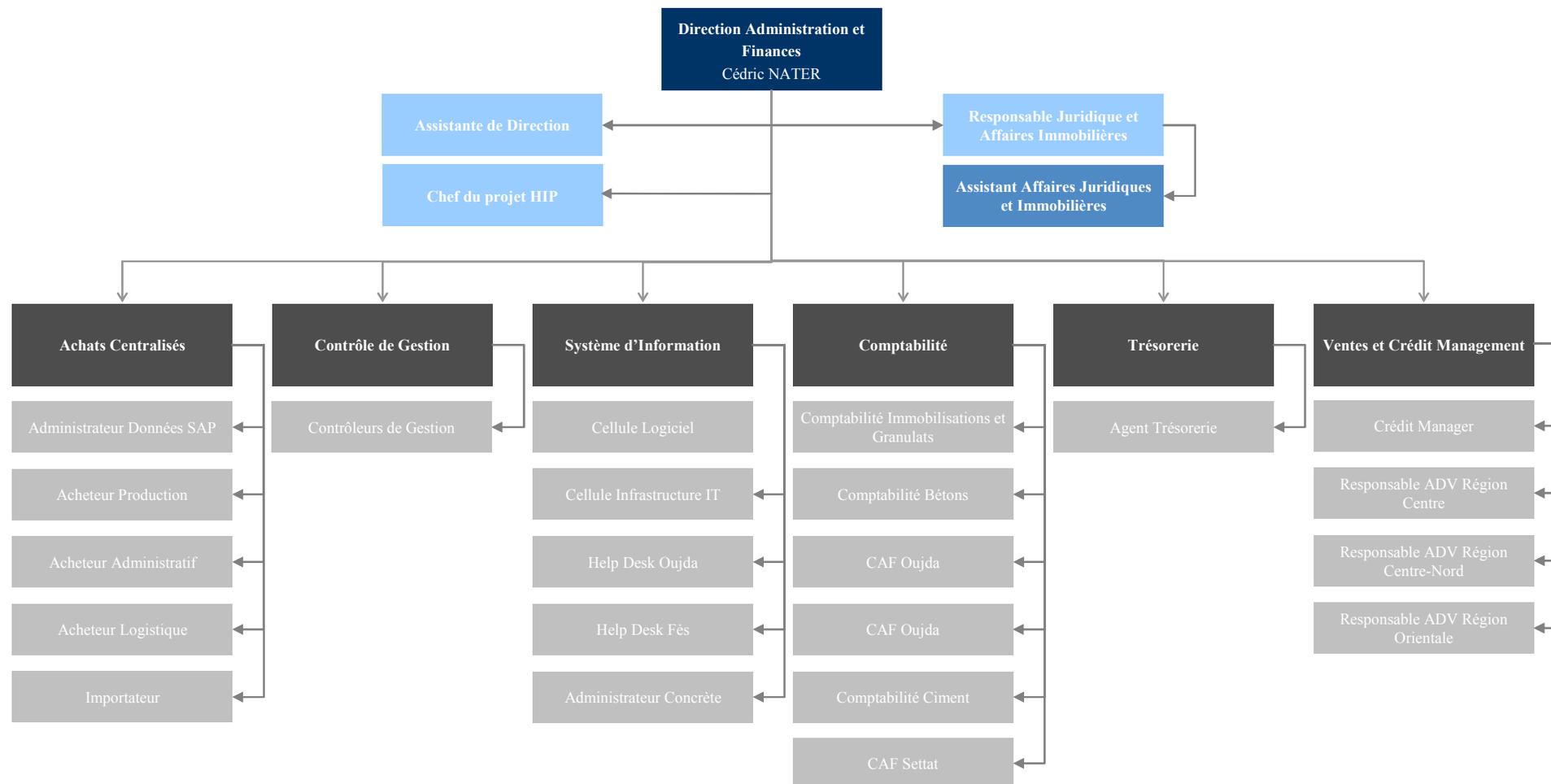
Organigramme de Holcim (Maroc) S.A. au 30 septembre 2008



Source : Holcim (Maroc) S.A.

I.1.1. Direction Administration et Finance

Organigramme de la Direction Administration et Finance



Source : Holcim (Maroc) S.A.

La Direction Administration et Finance assure la coordination entre les directions opérationnelles de Holcim (Maroc) S.A. Elle a pour mission (i) de gérer les tâches administratives et comptables de la Société, (ii) d'établir la stratégie financière, les moyens et les outils nécessaires à une rentabilité et une expansion optimale, (iii) de veiller au maintien des équilibres financiers de Holcim (Maroc) S.A., et enfin (iii) de développer le système d'information de la Société.

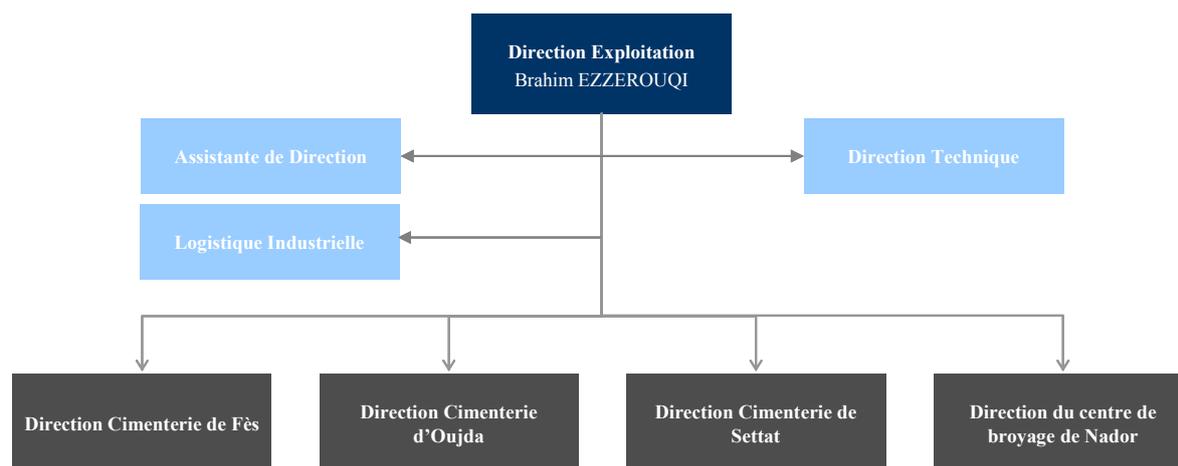
L'organisation de cette direction repose sur les fonctions suivantes :

- La fonction « Achats Centralisés » : dédiée (i) à la gestion des achats relatifs à la production, l'administration et la logistique, en plus des importations, ainsi que (ii) l'administration du système SAP ;
- La fonction « Ventes et Crédit management » : qui a pour mission de maîtriser les capitaux engagés par la Société auprès de ses clients et d'accélérer les flux de trésorerie. Elle contribue auprès des équipes commerciales à améliorer considérablement le financement du développement de l'entreprise ;
- La fonction « Contrôle de Gestion » : responsable de la planification et du contrôle de gestion. Elle contrôle en permanence les budgets de l'entreprise, élabore la prévision budgétaire et met en place des procédures du contrôle. Enfin, il fournit une assistance dans tous les domaines afin de permettre l'utilisation optimale des ressources ;
- La fonction « Comptabilité » : chargée de la tenue des comptes, de l'enregistrement des opérations et de l'établissement des documents de synthèse qui mettent en lumière la situation financière de l'entreprise ;
- La fonction « Trésorerie » : qui se doit de gérer au mieux la trésorerie et veiller à ce que la Société soit toujours solvable. Cette entité assure un équilibre entre la rentabilité et la sécurité financières de la Société à travers la gestion (i) des flux et des soldes, (ii) des risques financiers, (iii) de la sécurité et de l'organisation ainsi que (iv) de l'interface entre le monde financier et l'activité industrielle et commerciale de la Société ;
- La fonction « Système d'Information » : chargée de définir les systèmes d'information de gestion adaptés aux structures de Holcim (Maroc) S.A. et d'en assurer le fonctionnement.

Par ailleurs, un responsable Juridique et Affaires Immobilières assure une veille juridique de la Société en termes de gestion des contentieux, de conseil et d'aide à la décision. En termes d'affaires immobilières, ce responsable contribue à la gestion de la filiale Promotion H.A.S, ainsi qu'à la recherche d'opportunités d'investissement et commerciales sur le secteur du BTP.

I.1.2. Direction Exploitation

Organigramme de la Direction Exploitation



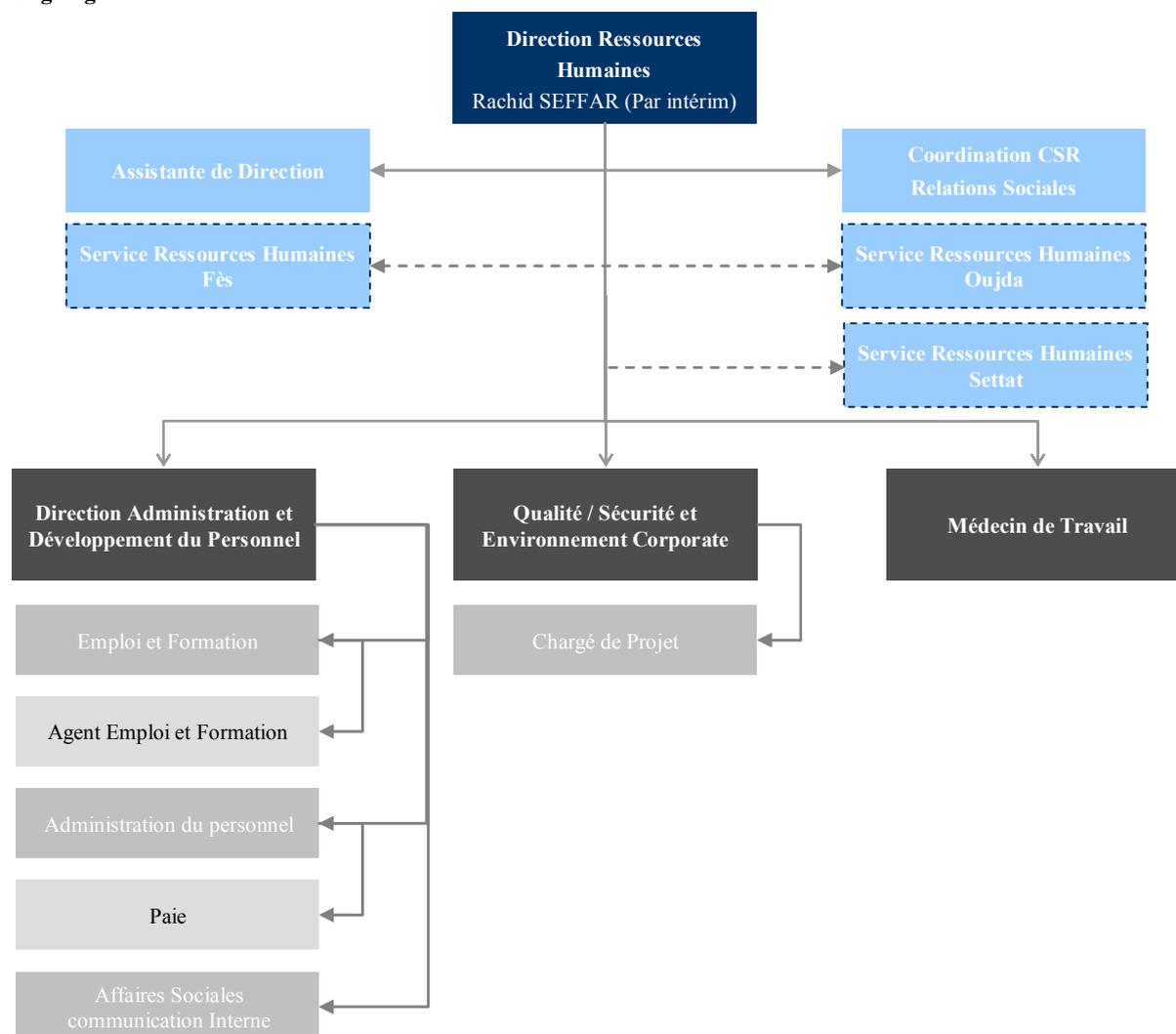
Source : Holcim (Maroc) S.A.

La Direction Exploitation met en œuvre la stratégie opérationnelle de la Société. Elle est responsable de la gestion technique, commerciale et administrative de l'exploitation.

Cette direction est subdivisée en quatre directions régionales : Fès, Oujda, Settat et Nador.

I.1.3. Direction Ressources Humaines

Organigramme de la Direction Ressources Humaines



Source : Holcim (Maroc) S.A.

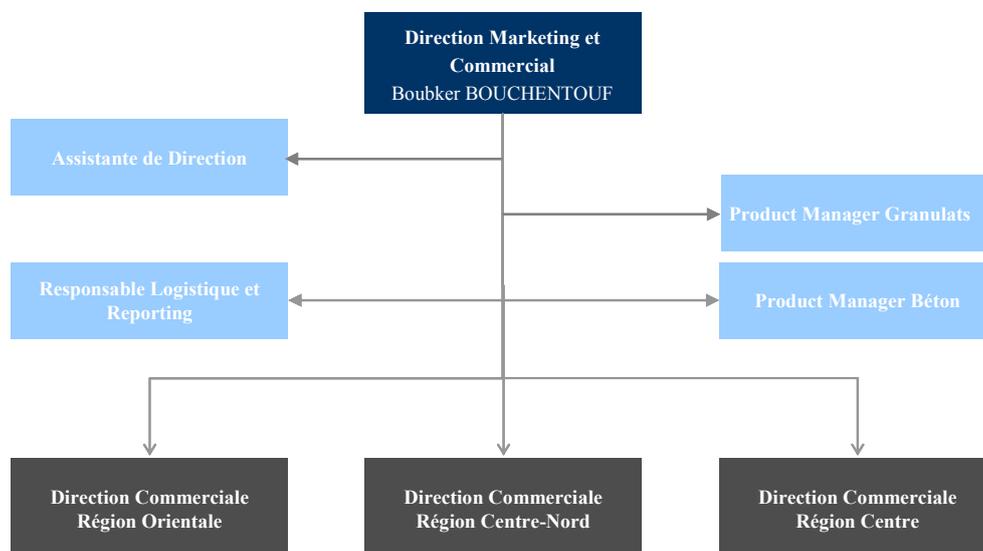
La mission de la Direction Ressources Humaines consiste à élaborer et mettre en œuvre les moyens quantitatifs et qualitatifs (gestion de l'emploi, recrutement, formation) nécessaires à une optimisation ou une adaptation des ressources humaines aux finalités économiques de Holcim (Maroc) S.A. Elle assure la conduite de la gestion du personnel et l'application de la réglementation sociale en intégrant les règles et les procédures du droit du travail.

Composée de trois directions régionales (Fès, Oujda et Settât) et d'un service de relations sociales, la Direction Ressources Humaines coordonne trois principales fonctions :

- La Direction Administration et Développement du Personnel : responsable de tout ou partie de la politique de gestion et de développement des ressources humaines, et de la gestion courante ;
- La fonction « Qualité / Sécurité et Environnement Corporate » : chargée d'assurer une qualité du ciment, du béton et des granulats, répondant aux meilleurs standards internationaux et de développer les valeurs et la culture du Groupe Holcim au sein de Holcim (Maroc) S.A. ;
- La fonction « Médecin de Travail » : dédiée à la surveillance médicale du personnel, afin de prévenir tout dommage causé à la santé des travailleurs par les conditions de leur travail et de les protéger dans leur emploi contre les risques résultant de la présence d'agents préjudiciables à leur santé.

I.1.4. Direction Marketing et Commercial

Organigramme de la Direction Marketing et Commercial

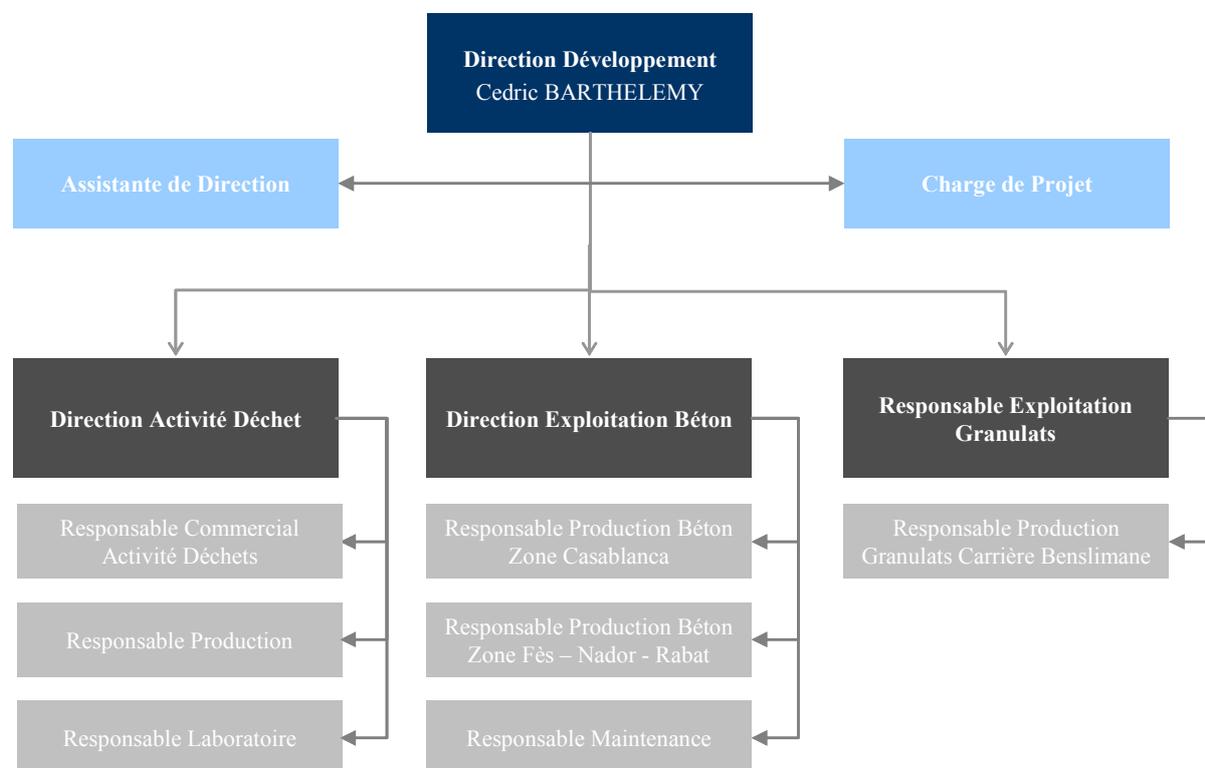


Source : Holcim (Maroc) S.A.

La Direction Marketing et Commercial repose sur trois directions régionales (région orientale, région centre – nord et région centre). Sa mission consiste à élaborer et proposer la politique commerciale de la Société, déterminer les orientations stratégiques, les objectifs à atteindre et les moyens à mettre en place, après analyse et évaluation des différentes composantes du marché, et enfin animer les activités de conception et de mise en œuvre nécessaires au développement sur le marché des produits proposés par Holcim (Maroc) S.A.

I.1.5. Direction Développement

Organigramme de la Direction Développement



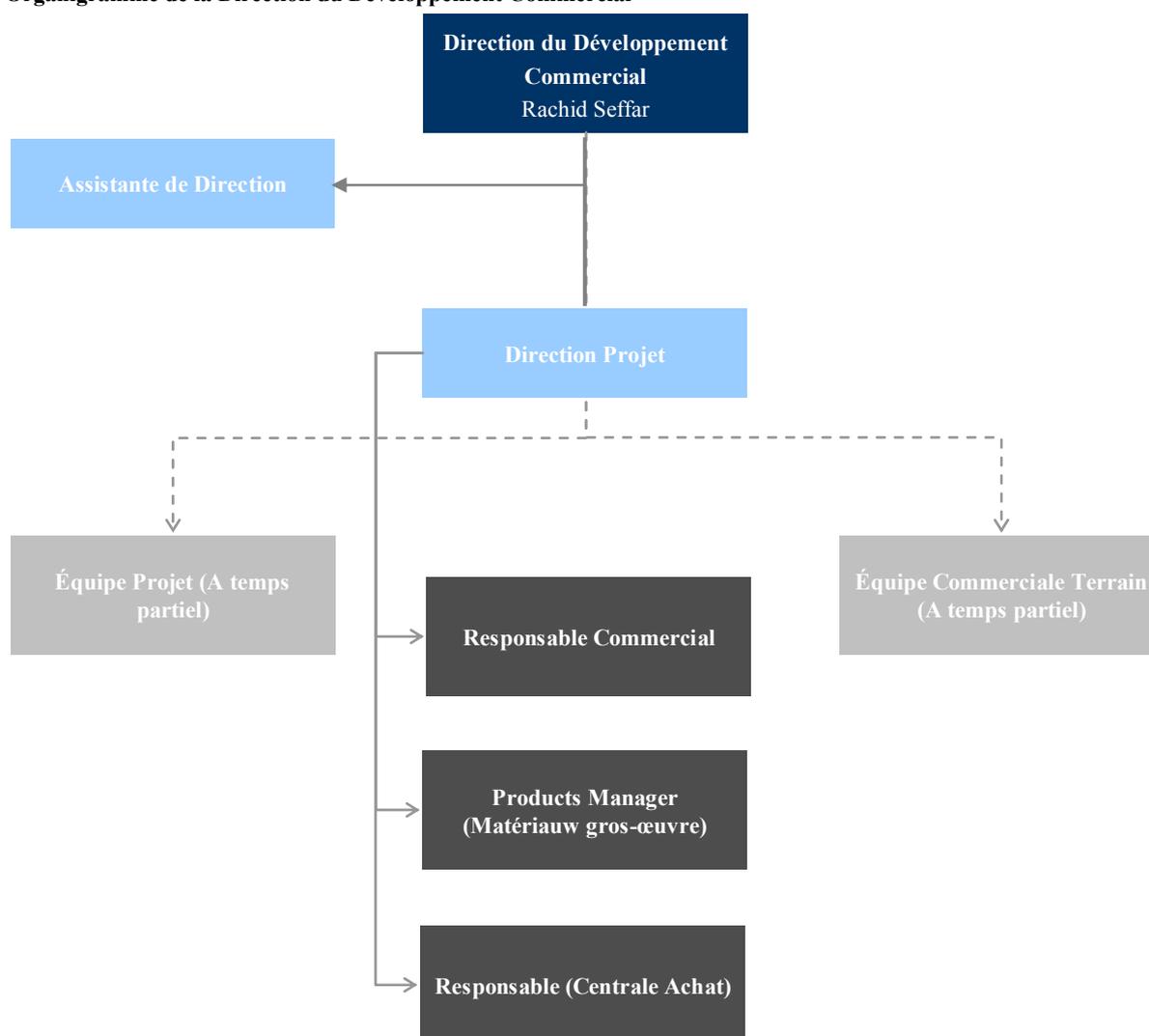
Source : Holcim (Maroc) S.A.

La Direction Développement a pour mission de piloter les relations avec les autres filiales et les autres activités autres que la production de ciment, notamment l'activité Déchet, l'exploitation du béton ainsi que l'exploitation des granulats. A chacune de ses activités est dédiée une direction d'exploitation :

- La Direction Activité Déchet : chargée de gérer la production de l'entité Ecoval ainsi que son laboratoire. Elle assure l'interface commerciale de la plateforme ;
- La Direction Exploitation Béton : dédiée à la production du béton sur les zones Casablanca et Fès – Nador – Rabat et gère ainsi le lien avec la société Holcim Bétons. Elle assure par ailleurs, les fonctions d'entretien et maintenance des centrales à béton ;
- La Direction Exploitation Granulats : assurant la relation avec Holcim Granulats, cette direction est dédiée à la production des granulats au niveau de la carrière de Benslimane.

I.1.6. Direction du Développement Commercial

Organigramme de la Direction du Développement Commercial



Source : Holcim (Maroc) S.A.

Créée en 2008, la Direction du Développement Commercial a pour mission de concevoir et de mettre en place de nouveaux canaux de distribution.

Elle est dotée d'une équipe permanente de managers et de deux équipes à temps partiel chargées d'étudier et de mettre en place les projets de développement commercial de Holcim (Maroc).

I.2 MOYENS HUMAINS

Evolution et structure de l'effectif

L'évolution de l'effectif permanent de la Société sur la période 2005-2007 se présente comme suit :

| Catégorie | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| Ingénieurs Cadres Supérieurs (ICS) | 73 | 74 | 1,4% | 81 | 9,5% |
| <i>Taux d'encadrement</i> | <i>17,7%</i> | <i>17,8%</i> | <i>0,1 pt</i> | <i>16,4%</i> | <i>-1,4 pt</i> |
| Maîtrise et Adjoints Techniques (MAT) | 254 | 277 | 9,1% | 331 | 19,5% |
| Employés Ouvriers (EMO) | 86 | 65 | -24,4% | 81 | 24,6% |
| Total | 413 | 416 | 0,7% | 493 | 18,5% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

A fin 2007, Holcim (Maroc) S.A. emploie 493 titulaires, en augmentation annuelle moyenne de 9,3% sur la période 2005-2007. Cette évolution résulte essentiellement d'un recrutement de 106 personnes entre 2005 et 2007 (principalement des agents de maîtrise et des adjoints techniques), compensant largement le départ de 26 salariés sur la même période.

La spécificité de l'industrie cimentière exige une structure de personnes à forte dominante de main d'œuvre ouvrière qualifiée, et proportionnellement moins de cadres et de professions intermédiaires. En conséquence, le taux d'encadrement varie entre 8% et 25% suivant les sites cimentiers, pour une moyenne sectorielle nationale de l'ordre de 11%³⁴.

En ligne avec les exigences du secteur, l'organisation de Holcim (Maroc) S.A. emploie 412 techniciens et ouvriers, et se caractérise par un taux d'encadrement de 17,3³⁵% en moyenne sur les trois dernières années.

Le personnel de maîtrise et les adjoints techniques représentent la catégorie socioprofessionnelle la plus importante. Ils concentrent 67,1% de l'effectif permanent de la Société à la clôture de l'exercice 2007.

Afin de faire face à des besoins ponctuels de main d'œuvre, Holcim (Maroc) S.A. emploie en 2007, une trentaine d'intérimaires, qu'elle prévoit à terme, d'intégrer au moins en partie, au sein de ses effectifs.

Elle sous-traite, par ailleurs, des prestations de services, notamment des services de gardiennage, d'entretien des bâtiments, de gestion des carrières et d'ensachage.

La structure des prestataires et sous-traitants par site de production est illustrée à travers le tableau suivant :

| Site de production | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|--------------------|------------|--------------|--------------|------------|---------------|
| Oujda | 105 | 93 | -11,4% | 107 | 15,1% |
| Fès | 87 | 95 | 9,2% | 96 | 1,1% |
| Rabat | 21 | 24 | 14,3% | 24 | 0,0% |
| Nador | 34 | 42 | 23,5% | 42 | 0,0% |
| Casablanca | 26 | 19 | -26,9% | 21 | 10,5% |
| Settat | 478 | 1 072 | 124,3% | 242 | -77,4% |
| Total | 751 | 1 345 | 79,1% | 532 | -60,4% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

³⁴ Source : Association Professionnelle des Cimentiers (APC)

³⁵ Taux d'encadrement hors sous-traitants

L'évolution des effectifs permanents et prestataires découle essentiellement des changements de périmètre intervenus sur la période 2005-2007. Il s'agit de la mise en place d'une équipe projet et d'une équipe opérationnelle chargée de l'exploitation de l'atelier de distribution à Settat, ainsi que l'intégration du personnel de la nouvelle usine. Le renforcement des effectifs de la Société résulte également de l'extension du centre de broyage de Nador.

Turnover

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des départs et des recrutements enregistrés par la Société au cours des trois derniers exercices :

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|-------------------------------------|-------------|----------|-----------|
| Recrutements (1) | 16 | 9 | 94 |
| Départs (2) | 106 | 9 | 15 |
| Solde (1) - (2)³⁶ | (90) | - | 79 |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

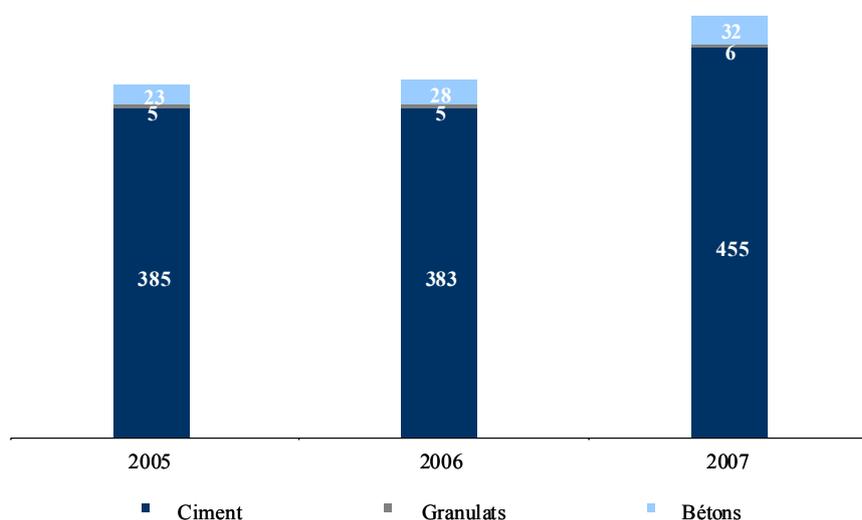
Holcim (Maroc) S.A. a poursuivi en 2005 son opération de départ volontaire initiée en 2004 au profit des collaborateurs, suite à la fermeture de l'unité de Fès - Doukkarat. A ce titre, le Société enregistre un taux élevé de turnover qui s'établit à 25,6%.

Les années 2006 et 2007 sont marquées par la démission de 24 employés, remplacés à hauteur de 103 personnes. Ces recrutements concernent le personnel de l'usine de Settat et de l'extension des unités de production de béton, ainsi que des commerciaux, notamment des responsables de zones, des agents de vente et des responsables de logistique.

Répartition de l'effectif par activité

La structure de l'effectif de Holcim (Maroc) S.A. par activité, sur les trois derniers exercices, se présente comme suit :

Répartition de l'effectif par activité



Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le segment du ciment concentre 92,5% du personnel de la Société, en moyenne sur les trois dernières années, notamment au niveau des sites d'Oujda et de Fès. Cet effectif évolue constamment depuis la construction du site de Settat.

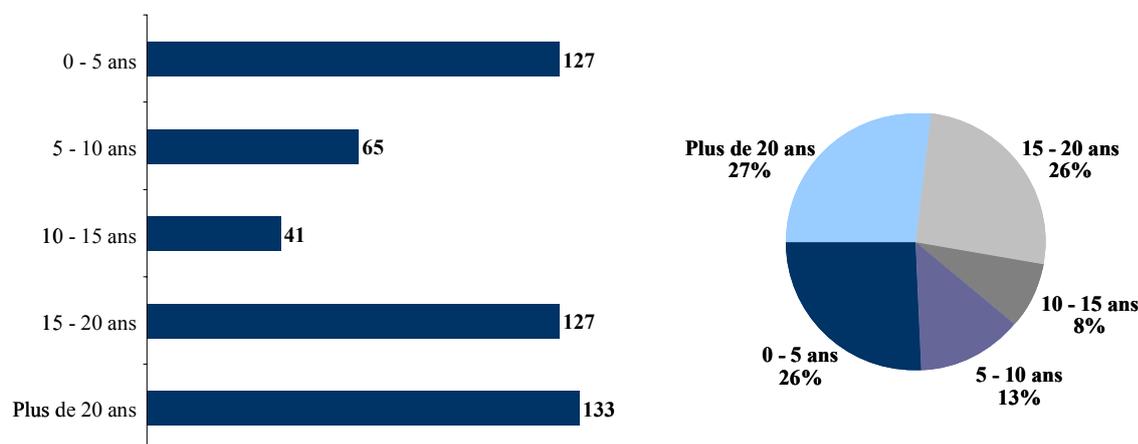
³⁶ Solde hors départs d'un expatrié en 2005, de 3 expatriés 2006 et de 2 expatriés en 2007.

La taille des effectifs des filiales Holcim Granulats et Holcim Bétons demeure relativement stable durant la période 2005-2007.

Répartition du personnel par ancienneté

La structure du capital humain par ancienneté, à fin 2007, se présente comme suit :

Répartition de l'effectif par ancienneté en 2007



Source : Holcim (Maroc) S.A.

Holcim (Maroc) S.A. réussit à consolider ses compétences humaines en fidélisant ses effectifs. En effet, plus de la moitié du personnel dispose d'une expérience de plus de 15 années au sein de la Société.

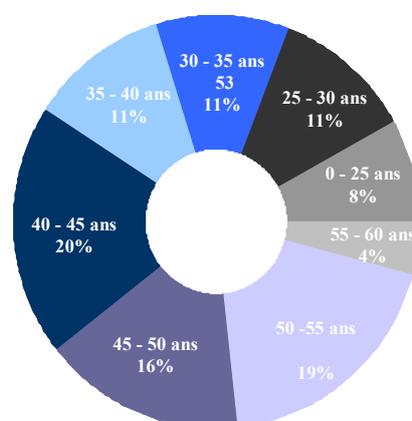
Le personnel le plus expérimenté se concentre au niveau des sites historiques d'Oujda et de Fès. Tandis que la part de personnel ayant moins de 5 années d'ancienneté regroupe essentiellement les nouvelles recrues dédiées à la nouvelle usine de Settat.

Répartition du personnel par tranche d'âge

Holcim (Maroc) S.A. dispose d'un personnel relativement jeune, où les moins de 45 ans représentent plus de la moitié de l'effectif global.

L'âge moyen du personnel est de 41 ans.

Répartition de l'effectif par tranche d'âge en 2007

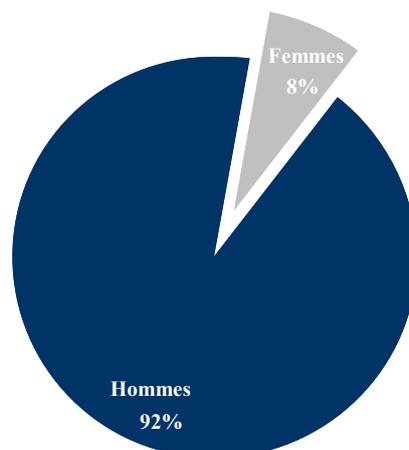


Source : Holcim (Maroc) S.A.

Parité

La répartition de l'effectif de la Société, à fin 2007, par sexe se présente comme suit :

Répartition de l'effectif par sexe en 2007



Source : Holcim (Maroc) S.A.

Les femmes représentent 8% de l'effectif total de Holcim (Maroc) S.A.

I.3 FORMATION

Très variés, les métiers représentés au sein de l'industrie cimentière exigent une qualification toujours plus pointue qui permet de suivre l'évolution des processus de production et d'assurer une amélioration constante de la qualité des produits.

A ce titre, Holcim (Maroc) S.A. accorde une grande importance à l'épanouissement de ses collaborateurs et adopte un plan de formation valorisant.

Lequel plan triennal, vise aussi bien les compétences techniques que sociale et personnelles. Il prend en considération la mission qui est assignée à chacun des collaborateurs, les projets en cours mais également, les aspirations et orientations de carrière validées dans le cadre du processus « *Dialogue* ».

Ce dernier représente un système d'évaluation des performances, adopté par le Groupe Holcim (Maroc) S.A. Il permet de définir en début de chaque exercice, les objectifs, les besoins de formation et les ambitions de chaque collaborateur. Ce système assure un suivi des réalisations et permet d'établir un bilan de performance à la fin de chaque exercice.

La politique de formation de la Société revêt diverses formes :

- Une formation traditionnelle prise en charge par des organismes spécialisés ou des experts de la Société ;
- Le coaching ou l'acquisition de compétences en interne : transmission du savoir-faire du métier entre collaborateurs ;
- Des cercles internationaux par métier qui permettent l'échange de connaissances entre les spécialistes des diverses sociétés du Groupe Holcim ;
- L'apprentissage et le développement de compétences sur le terrain.

En 2007, le plan de formation concerne 1 346 participants et s'articule autour des actions suivantes :

- Les actions techniques au niveau des usines: Sécurité et Environnement, *Process* et Maintenance ;
- Le Séminaire francophone de Gestion des Entreprises ;
- Le Campus³⁷ ;
- Les formations du Groupe Holcim ;
- Les langues, notamment l'anglais.

La Société a lancé en 2007, un cycle de formation par filiale de 24 jours par an, pour les commerciaux et les centralistes à béton. Ce cycle englobe plusieurs modules, disposés par plusieurs établissements (l'Ecole Hassania des Travaux Publics, des cabinets spécialisés, etc.).

Par ailleurs, le budget alloué aux formations de personnel s'établit, en général, à 5% de la masse salariale de l'exercice.

I.4 POLITIQUE SOCIALE

Politique sociale

Dans un souci de développement durable, le Société veille à son environnement social et assure une interaction harmonieuse avec le milieu dans lequel elle évolue.

La Société contribue grâce à ses actions sociales, à l'amélioration de la qualité de vie de ses collaborateurs, de leurs familles et de la communauté autour de ses sites de production.

L'ensemble des effectifs de Holcim (Maroc) S.A. bénéficie :

- D'une aide au logement : crédit logement à 2% dans une limite de 1Mdh ;
- D'actions estivales ;
- D'une prime de l'Aïd Kbir ;
- D'une prime de scolarité ; et
- D'une dotation pour le pèlerinage.

Rémunération du personnel

Les employés de Holcim (Maroc) S.A. bénéficient d'une rétribution fixe, représentant un salaire de base, augmenté en règle générale annuellement et majoré d'une prime de transport, de représentation et d'une indemnité de logement.

Par ailleurs, la Société verse à ses collaborateurs, une rémunération variable qui dépend du poste occupé et des performances de chaque employé.

La politique de rémunération de Holcim (Maroc) S.A. diffère selon la catégorie socioprofessionnelle des collaborateurs :

Rémunération des cadres

La politique de rémunération des cadres se base sur le système « HAY » qui consiste à attribuer à chaque collaborateur un salaire selon ses compétences par rapport au poste occupé, son initiative et sa créativité, ainsi que la contribution du poste dans le résultat net de la Société.

Le salaire annuel brut des cadres s'établit en moyenne à 660 Kdh.

Rémunération des MAT et EMO

Les agents de maîtrise et les employés ouvriers sont rémunérés selon leur échelle / échelon dans la Société.

Ils bénéficient d'un salaire annuel brut de 150 Kdh en moyenne.

³⁷ Le Campus : formation dédiée aux cadres, pour discuter d'un thème précis.

Primes et moyens de motivation

La société Holcim (Maroc) S.A. adopte le processus de gestion de la performance « *Dialogue* », conçu comme un instrument d'écoute interactive et de communication structurée. Ce processus constitue un moyen de :

- **Définir des objectifs de performance et de comportement :** *Dialogue* (i) met en exergue les objectifs de la Société, (ii) les traduit en objectifs individuels et collectifs, et (iii) permet de suivre leur réalisation.
- **Identifier les opportunités professionnelles :** le programme de la Société permet de décliner les aspirations des collaborateurs et d'analyser les opportunités professionnelles compatibles à leurs attentes, tout en demeurant conforme avec les besoins du Groupe Holcim. Le personnel est ainsi responsabilisé quant à son évolution au sein de la Société.

Les collaborateurs à haut potentiel bénéficient de multiples opportunités de mobilité et d'évolution aussi bien au Maroc qu'au sein des filiales étrangères du Groupe Holcim.

- **Définir des axes de formation et de développement personnel :** le processus permet d'identifier les besoins en formation et de développement des collaborateurs, tout en leur permettant d'auto-évaluer leur progression par rapport à leurs objectifs.

Les opportunités d'évolution du personnel diffèrent selon les catégories socioprofessionnelles :

- L'avancement des cadres dépend du poids du poste qu'il occupe et du salaire attribué : l'évolution peut se manifester en termes de rémunération ou de poste ;
- L'avancement des MAT et EMO : les agents de maîtrise et les employés ouvriers évolue au sein de Holcim (Maroc) S.A. selon des échelles et des échelons sur la base de leur ancienneté.

Sanctions et mesures disciplinaires

Les mesures disciplinaires sont régies par les législations du travail en vigueur. Elles sont proposées par la Direction des Ressources Humaines, à la demande et après concertation avec la hiérarchie. La décision revient à la Direction de la Société.

Institutions représentatives du personnel et syndicats représentés

Chaque établissement du Groupe Holcim (Maroc) S.A. comptant plus de 10 salariés, dispose d'une instance représentative du personnel, conformément au code du travail. Par ailleurs, chaque établissement dispose d'un comité d'hygiène et sécurité et d'un comité d'établissement qui se réunit une fois par trimestre.

Dans le cadre de la politique de concertation qu'elle mène avec ses partenaires sociaux ; la société ouvre des négociations périodiques avec les délégués du personnel et les représentants syndicaux, qui sont sanctionnées par des protocoles d'accords sur les salaires et les conditions de travail.

A ce titre, le dernier protocole d'accord conclu entre le management de la Société et les représentants du personnel date du 18 mars 2008 et concerne principalement :

- Les modalités d'augmentation des salaires et de promotion des catégories Maîtrise et Adjointes Techniques (MAT) et Employés Ouvriers (EMO) au titre de l'année 2008 ;
- Le report de l'instauration d'une retraite complémentaire pour la catégorie Ingénieurs et Cadres Supérieurs (ISC) suite aux augmentations conséquentes attribuées aux autres catégories (MAT et EMO) ;
- La promotion des salaires des collaborateurs de la catégorie MAT occupant actuellement des postes de responsabilité au rang salariale de la catégorie (ISC).

Depuis 2005, aucun mouvement social n'a été enregistré. Le climat social au sein du Groupe Holcim (Maroc) demeure stable.

I.5 COMMUNICATION INTERNE

Les actions de communication internes ciblent l'ensemble du personnel, pour informer sur les activités et les performances de la Société. Ces informations sont canalisées à travers des supports écrits, multimédias, verbaux, etc. :

- **Réunions d'information** : tenues au sein des sites de production et ayant pour objectif d'informer l'ensemble des collaborateurs sur les performances atteintes et les problèmes éventuels survenus en matière de qualité, de sécurité et d'environnement ;
- **Livrets thématiques et brochures** : selon le besoin en information des collaborateurs de Holcim (Maroc) S.A. sur une nouveauté en matière de qualité, sécurité et environnement, le Service Communication Corporate se charge de l'édition de livrets thématiques traitant de ces aspects ;
- **Base de documents sur Lotus Notes** : établie pour consultation par toute personne ayant les droits d'accès.

I.6 HYGIENE ET SECURITE

Conformément aux stipulations législatives relatives à l'hygiène et sécurité, Holcim (Maroc) S.A. assure la protection de la santé et de la sécurité de ses salariés, dispose d'un médecin du travail et a mis sur pied un comité d'hygiène et de sécurité.

Ce comité a mis en place un plan d'actions visant à promouvoir et à maintenir un haut degré de bien-être physique, mental et social des travailleurs. En effet, Holcim (Maroc) S.A. contrôle l'environnement de travail (poussières, bruit, etc.) et assure une surveillance médicale périodique de son personnel.

Les cadres de la Société définissent et s'engagent à mettre en place une politique d'hygiène et sécurité et à en assurer les performances. Ils sont tenus également d'assurer une communication interne et une diffusion efficace de l'information nécessaire sur l'hygiène et sécurité, à travers des rapports, des séances de sensibilisations, des formations, etc.

En contrepartie, Holcim (Maroc) S.A. exige de ses collaborateurs, la maîtrise et le respect des procédures et des instructions, ainsi que l'obtention d'un permis de travail. Chaque collaborateur se doit de connaître son rôle, ses responsabilités et ses obligations.

La direction de la Société réalise des audits de conformité légale des différents sites, ainsi que des audits de conformité d'hygiène du milieu de travail, des installations sanitaires et de restauration.

Elle assure également une évaluation et un contrôle continu des risques et examine systématiquement les incidents parvenus pour pouvoir mettre en place des mesures correctives.

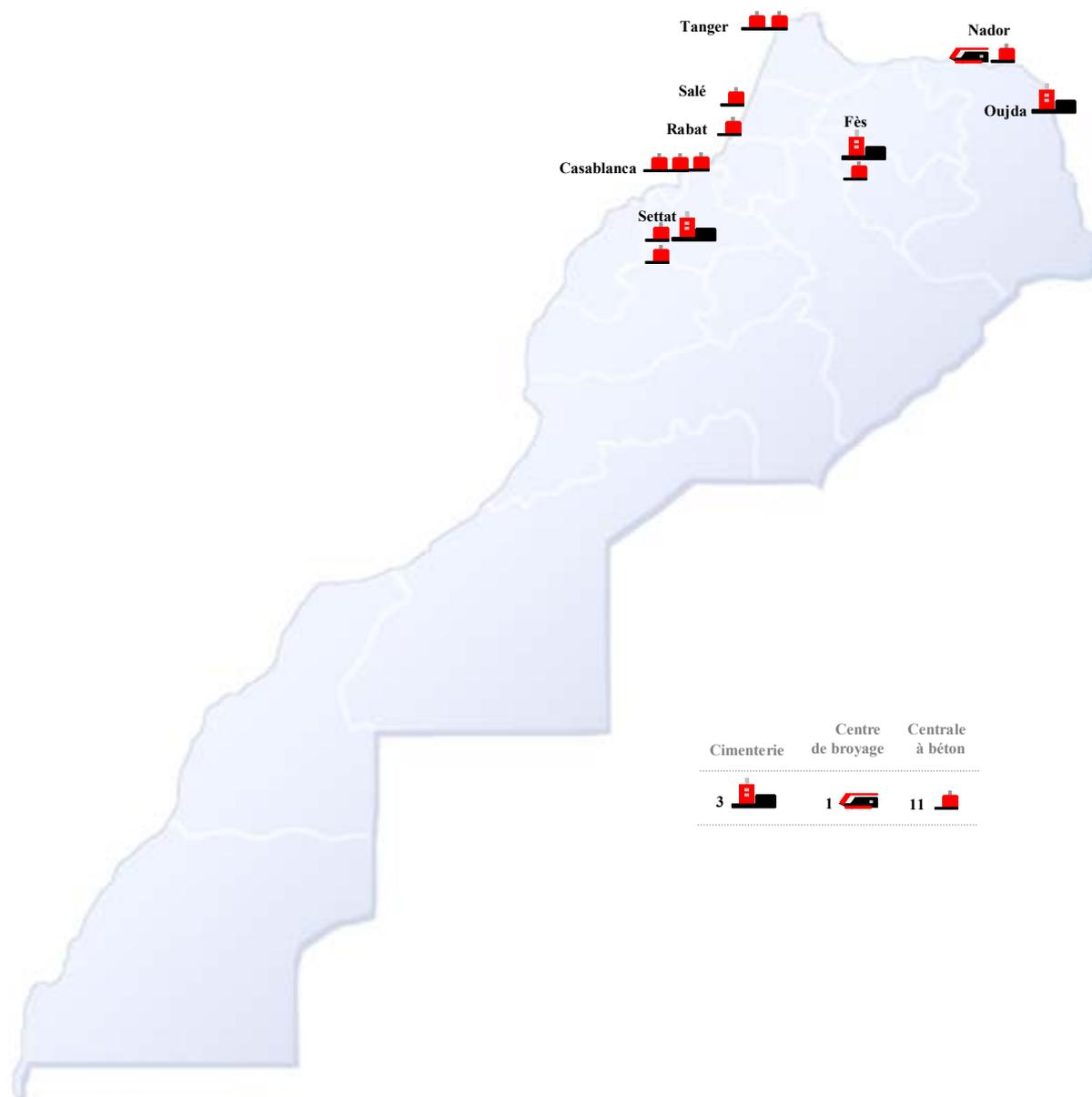
Par ailleurs, le système d'hygiène et sécurité intervient au niveau des procédés, notamment en ce qui concerne la procédure d'approvisionnement (procédure des achats, évaluation des fournisseurs et prestataires, etc.), la conception des produits, la gestion des changements, l'hygiène industrielle, etc.

II. MOYENS TECHNIQUES

II.1 DISPOSITIF INDUSTRIEL

La carte ci-après présente les principaux sites de production du Groupe Holcim (Maroc) S.A. au 30 septembre 2008:

Principaux sites de production du Groupe Holcim (Maroc) S.A.



Source : Holcim (Maroc) S.A.

II.1.1. Activité ciments

Usine d'Oujda

Activité

Mise en service en 1978, l'usine de Oujda assure la production et la commercialisation de différentes qualités de ciment. L'usine assure ainsi l'alimentation en clinker de l'usine de Fès et du centre de Nador.

D'une capacité annuelle de près de 1 200 000 tonnes de clinker et d'environ 1 800 000 tonnes de ciment à fin septembre 2008, l'usine d'Oujda utilise le procédé de fabrication à voie sèche intégrale et consiste en deux lignes de production entièrement identiques depuis l'atelier de broyage cru jusqu'à celui de broyage ciment en plus des ateliers de concassage et d'ensachage-expédition.

La production s'effectue à partir de matières premières extraites des carrières de calcaire, d'argile et de gypse situés à proximité de l'usine.

L'usine de Oujda a obtenu en 2002, au terme de l'audit mené par l'organisme TÜV, la reconduction des certificats de conformité aux normes ISO 9001 de la gestion de la qualité, ainsi que la norme relative au management environnemental ISO 14001.

Situation géographique et accessibilité

Située à 45 Km de la ville d'Oujda, l'usine est facilement accessible grâce à la route nationale reliant Oujda à Casablanca, et suffisamment proche du port de Nador qui assure l'alimentation de l'usine en petcoke.

L'usine est raccordée à la voie ferrée depuis son démarrage et dispose de sa flotte particulière de wagons citernes.

Organisation

L'usine d'Oujda emploie un effectif de 266 personnes, dont 158 personnes comme effectif propre.

Usine de Fès – Ras El Ma

Activité

L'usine de Fès - Ras El Ma a été mise en service en 1993 et n'a produit que du clinker pendant les trois premières années de son activité. Depuis 1996, l'usine de Fès Ras El Ma produit et commercialise différentes qualités de ciment.

L'unité de production de Fès – Ras El Ma utilise le procédé de fabrication à voie sèche intégrale et bénéficie d'une capacité de production de près de 400 000 tonnes de clinker et d'environ 1 000 000 tonnes de ciment à fin septembre 2008.

L'usine comprend des ateliers de concassage, de broyage, d'homogénéisation et de stockage de la farine, de cuisson et stockage du clinker, de broyage du ciment et d'ensachage et expédition du ciment.

La production s'effectue à partir de matières premières extraites de la carrière de calcaire et de la carrière de schiste, les deux à proximité de l'usine.

L'usine de Fès est dotée des certificats de conformité aux normes ISO 9001 de la gestion de la qualité, ainsi que la norme relative au management environnemental ISO 14001.

Situation géographique et accessibilité

La cimenterie de Fès est située dans la localité de Ras El Ma à 25 Km de la ville de Fès et à 340 Km du port de Nador à partir duquel elle est alimentée en petcoke.

La liaison routière avec les autres régions du Royaume se fait à partir de la route nationale reliant Casablanca et Fès, tandis que l'accès à la ville de Fès se fait directement via les localités de Bensouda et de Zlilig.

L'usine est raccordée à la voie ferrée depuis 2005. Actuellement cette voie ferrée est utilisée pour l'approvisionnement de l'usine en clinker à partir de l'usine d'Oujda. Les installations spécifiques pour l'utilisation de la voie ferrée pour d'autres transports, sont prévues dans le cadre de l'extension en-cours de l'usine.

Organisation

L'usine de Fès compte un effectif de 220 personnes, dont 124 comme effectif propre.

Usine de Settat

Activité

L'usine de Settat est mise en service en 2007 après une réalisation en trois phases qui a démarré en 2005.

Assurant la production et la commercialisation de différentes qualités de ciment, l'usine de Settat est dotée d'une capacité de production de près de 1 500 000 tonnes de ciment et de près de 1 200 000 tonnes de clinker à fin septembre 2008.

L'usine comprend des ateliers de concassage, de broyage, d'homogénéisation et de stockage de la farine, de cuisson et stockage du clinker, de broyage du ciment et d'ensachage et expédition du ciment.

L'extraction des matières premières se fait au niveau de la carrière de calcaire située à proximité de la localité de Sidi Hajjaj et de la carrière de schiste à proximité de la localité de Riah.

Situation géographique et accessibilité

L'usine de Settat est située dans la localité de Tamedrost à 10 Km de la ville de Settat, à 70 Km de Casablanca et à 100 Km du port de Jorf Lasfar à partir duquel elle est alimentée en petcoke.

L'accès à l'unité de production se fait à partir de (i) l'autoroute reliant Casablanca et Marrakech, (ii) les routes secondaires reliant Settat et Sidi Al Aïdi à la localité de Ras El Aïn ainsi que (iii) la voie ferrée.

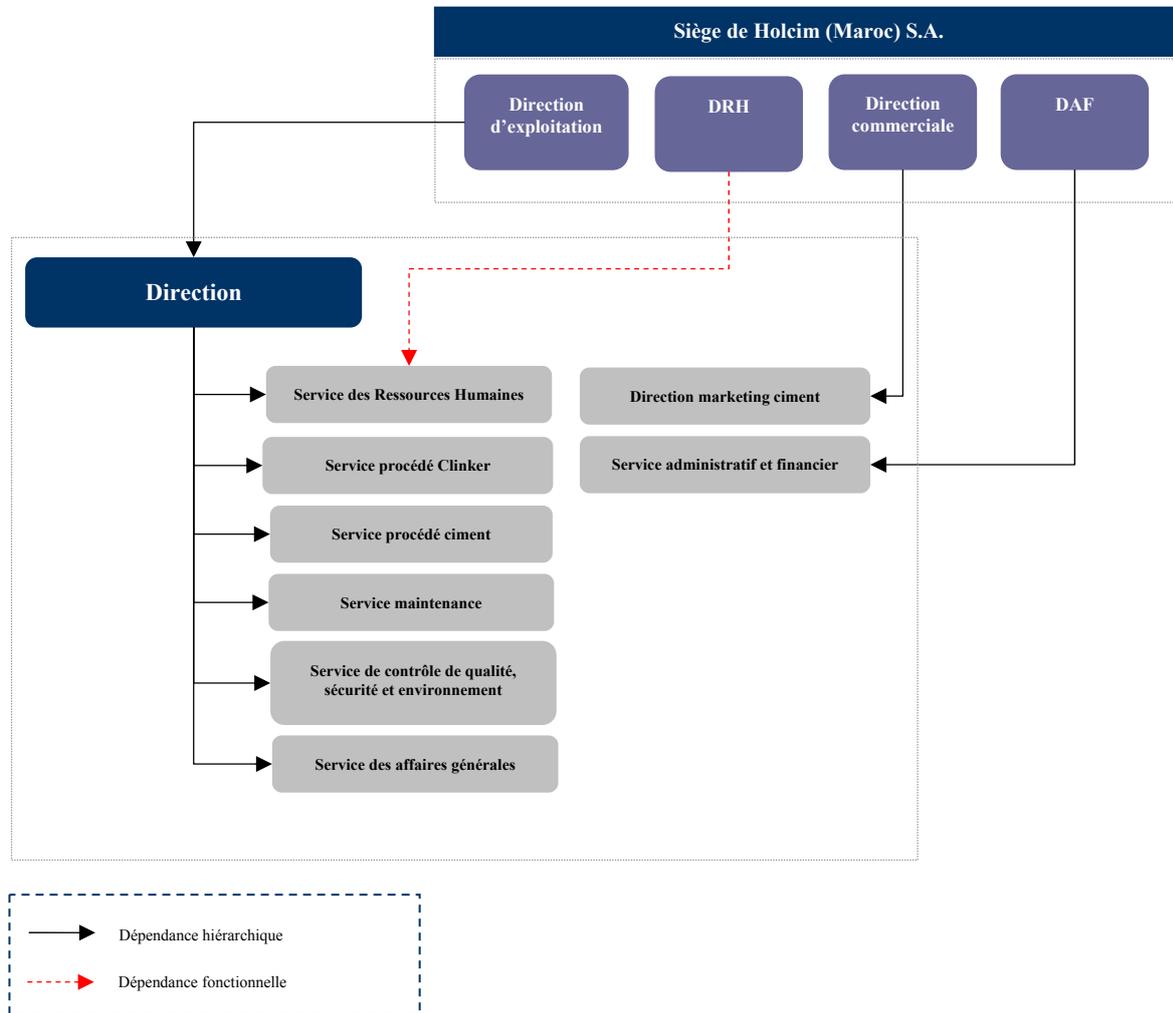
Organisation

A fin 2007, l'usine de Settat compte un effectif de 330 personnes, dont 87 comme titulaires.

Organisation type d'une cimenterie de Holcim (Maroc) S.A.

L'organigramme suivant schématise l'organisation type d'une cimenterie de Holcim (Maroc) S.A. :

Organisation de l'usine de Settat



Source : Holcim (Maroc) S.A.

Centre de broyage de Nador

Activité

Le Centre de broyage et d'ensachage de Nador est mis en service en 1998 afin produire du ciment à partir du clinker en provenance de l'usine de Oujda, l'ensacher et l'expédier.

A partir de 2006, l'activité de broyage des ajouts est arrêtée et un nouveau broyeur de ciment est mis en place.

Dotée d'une capacité de broyage annuelle de près de 400 000 tonnes de ciment à fin septembre 2008, le centre de Nador se spécialise depuis 2006 dans :

- Le broyage, l'ensachage et l'expédition du ciment à partir du clinker reçu de l'usine d'Oujda ;
- L'expédition du ciment CPA³⁸ en vrac reçu de l'usine d'Oujda.

Situation géographique et accessibilité

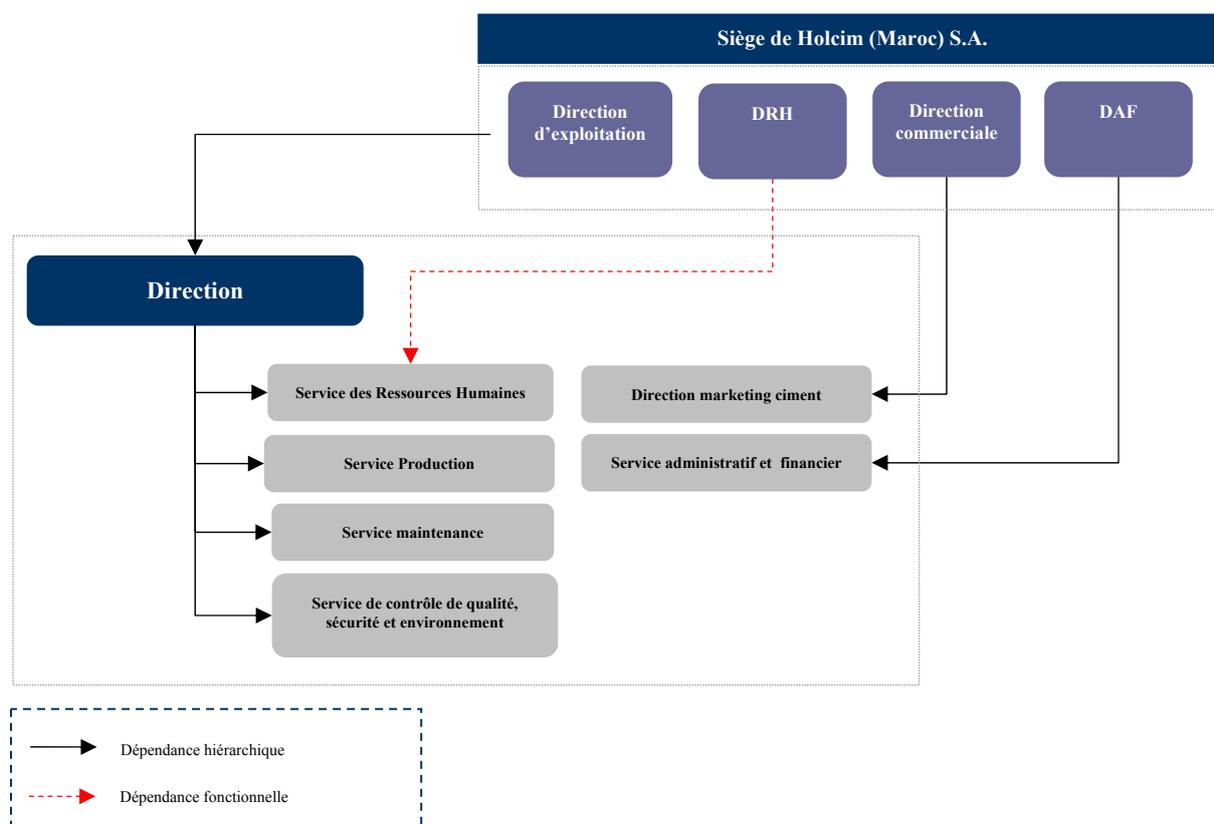
Le centre de broyage et d'ensachage de Nador est situé dans la zone industrielle de Sélouane à 15 Km de la ville de Nador et à 30Km du port de Nador.

L'accessibilité au centre est assurée par la route reliant la ville de Nador et la localité d'El Aroui. Le raccordement à la voie ferrée est prévu pour l'année 2009 et sera utilisé pour l'alimentation du centre en clinker en provenance de l'usine d'Oujda.

Organisation

Le centre de Nador emploie un effectif de 70 personnes, dont 29 titulaires. L'organisation du centre de Nador est schématisée dans l'organigramme suivant :

Organisation du centre de Nador



Source : Holcim (Maroc) S.A.

³⁸ Variété de ciment à très faible taux d'ajouts

II.1.2. Activité Béton Prêt à l'Emploi

Holcim bétons gère 11 centrales de production de bétons réparties entre six villes (Settat, Casablanca, Salé, Fès, Tanger et Nador). Le tableau suivant présente les caractéristiques techniques des centrales à bétons de Holcim (Maroc) S.A. :

| Centrales | Marque | Capacité de production | Type | Année de mise en service | Année de fabrication |
|------------------------------|-----------------|-----------------------------|-------------|--------------------------|----------------------|
| Centrale de Casablanca I | WEMA | 100 000 m ³ / an | Verticale | 2003 | 2003 |
| Centrale mobile de Settat I | PATAUD | 60 000 m ³ / an | Horizontale | 2000 | 1990 |
| Centrale mobile de Settat II | SKAKO | 20 000 m ³ / an | Verticale | 1997 | 1943 |
| Centrale de Casablanca II | MEKKA | 100 000 m ³ / an | Verticale | 2006 | 2006 |
| Centrale de Casablanca III | PEMAT 60 SKIP | 45 000 m ³ / an | Verticale | 2000 | 1993 |
| Centrale de Salé | BHS | 50 000 m ³ / an | Horizontale | 1987 | 1985 |
| Centrale de Tanger I | ALQUEZAR | 100 000 m ³ / an | Verticale | 2004 | 2002 |
| Centrale mobile de Tanger II | PATAUD | 60 000 m ³ / an | Verticale | 2007 | 2000 |
| Centrale de Nador | BHS | 50 000 m ³ / an | Horizontale | 2000 | 1995 |
| Centrale de Fès | PEMAT | 50 000 m ³ / an | Verticale | 1987 | 1985 |
| Centrale de Tamesna | MARC – MDE 3000 | 90 000 m ³ / an | Horizontale | 2007 | 2006 |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

II.1.3. Activité Granulats

Holcim Granulats exploite deux unités production de granulats à Benslimane et à Skhirat. Le tableau suivant présente les caractéristiques techniques de ces unités de production :

| Centrales | Marque | Capacité de Installations production | Année de mise en service | Année de fabrication |
|-----------------------------------|----------|--|--------------------------|----------------------|
| Installation de Benslimane | Metso | Environ 1 000 000 tonnes (i) Concasseur primaire à mâchoire : >500 t /heure ; (ii) Concasseur percussion : >250 t / heure ; (iii) Tertiaire à percussion : environ 100 t / heure. | 2002 | 1905 |
| Installation de Skhirat | Sandwick | Environ 600 000 tonnes (iv) Concasseur primaire à mâchoire : >300 t / heure ; (v) Concasseur secondaire à percussion : >200 t / heure. | 2008 | 1905 |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

II.2 POLITIQUE DE DEVELOPPEMENT DE HOLCIM (MAROC) S.A.

Afin de faire face à la demande croissante du secteur du BTP, les cimentiers marocains sont astreints à procéder à des augmentations de capacité de production à moyen terme.

Dans ce cadre, Holcim (Maroc) S.A. exécute un programme de développement soutenu ciblant une présence renforcée sur le marché local dans les trois segments de son activité.

Dans le segment ciment la principale réalisation de Holcim (Maroc) S.A. sur la période 2005-2007 concerne la construction de la cimenterie de Settat. Ce projet représente un gage de la politique commerciale dynamique de la Société qui entend pénétrer de nouveaux marchés locaux.

Holcim (Maroc) S.A. prévoit également de développer les activités BPE et granulats qui représentent des activités supports permettant à la Société de renforcer sa présence dans les grands chantiers de BTP au niveau du Royaume.

Le tableau suivant présente les investissements réalisés par Holcim (Maroc) S.A. sur la période 2005-2007 :

Détail des investissements réalisés sur la période 2005-2007 :

Les investissements réalisés sur la période 2005-2007 atteignent un montant de 2 724,4 Mdh et concernent des investissements liés à l'activité ciment, béton prêt à l'emploi et le traitement des déchets.

| Désignations | 2005 | 2006 | 2007 | Total |
|---|----------------|--------------|--------------|----------------|
| Investissements / Segment ciment | 1 100,3 | 911,2 | 664,2 | 2675,8 |
| Usine de Settat | 1 007,7 | 872,2 | 638,4 | 2 518,4 |
| Usine d'Oujda | 15,3 | 19,7 | 25,8 | 60,9 |
| Usine de Fès | 25,4 | 14,0 | 0,0 | 39,4 |
| Investissements / Activité BPE | 0,0 | 0,0 | 8,0 | 8,0 |
| Investissements Traitement des déchets | 0,0 | 0,0 | 39,0 | 39,0 |
| Total | 1 100,3 | 911,1 | 713,2 | 2 724,6 |

Source : Rapports annuels / Publication Holcim (Maroc) – en Mdh

II.3 POLITIQUE DE MAINTENANCE DES OUTILS DE PRODUCTION DE HOLCIM (MAROC) S.A.

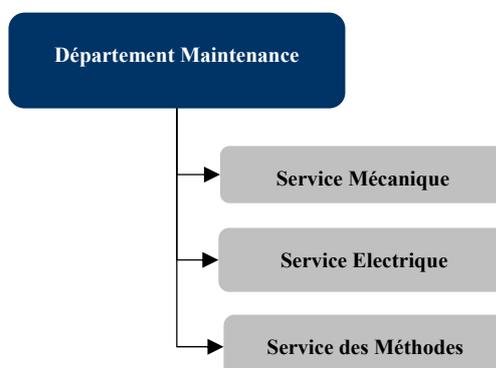
Holcim (Maroc) S.A. adopte une politique de maintenance en ligne avec les standards du Groupe Holcim dans le monde.

Cette politique est axée sur deux catégories d'intervention :

- La maintenance curative, destinée à organiser et fiabiliser les interventions ponctuelles de maintenance pour palier à des cas de pannes techniques ;
- La maintenance préventive, assurant le suivi périodique des usures et le contrôle et analyse des paramètres techniques ayant un impact sur la performance des outils de production (températures, huiles, thermographie, vibrations, etc.).

La politique de maintenance de Holcim (Maroc) S.A. est assurée par les départements de maintenance au sein des usines. L'organigramme des départements maintenance se présente comme suit :

Organigramme des départements maintenance de Holcim (Maroc) S.A.



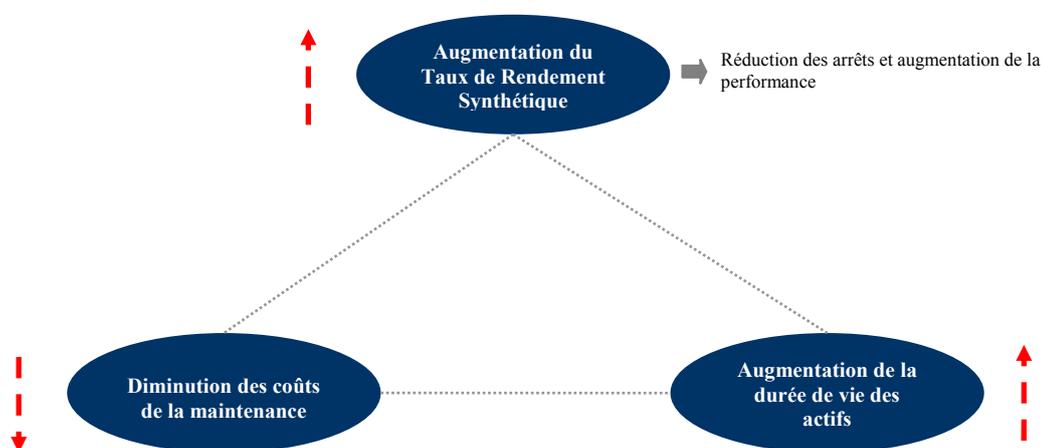
Source : Holcim (Maroc) S.A.

La gestion de la maintenance au sein des unités de production de Holcim (Maroc) S.A. s'opère grâce aux systèmes SAP et MAC mis en place en 1997 par le Groupe Holcim.

Le système SAP définit les outils de gestion opérationnelle de la maintenance et la circulation de l'information y afférentes.

Le système MAC constitue un outil de gestion stratégique de la politique de maintenance. La gestion de la maintenance à travers ce système a permis, en effet, à Holcim (Maroc) S.A. d'optimiser ses coûts de maintenance en réduisant les arrêts industriels et améliorant la performance des outils de production, comme le montre le schéma suivant :

Impact du système de maintenance MAC



Source : Holcim (Maroc) S.A.

II.4 SYSTEME D'INFORMATION DE HOLCIM (MAROC) S.A.

Conscient du rôle clé que jouent les systèmes d'informations dans la bonne marche de l'entreprise, Holcim (Maroc) S.A. s'est dotée depuis plusieurs années des meilleures technologies du marché. En effet à l'instar des autres sociétés du Groupe Holcim, Holcim (Maroc) S.A. joue un rôle de précurseur en étant la première entreprise marocaine à installer en 1997 le progiciel de gestion SAP.

Par ailleurs, des standards communs sont définis à tous les niveaux du système d'information, depuis le choix du matériel informatique et solutions logicielles, en passant par les modèles de gestion, jusqu'aux standards de sécurité informatique.

En 2002, le groupe a décidé de centraliser une grande partie de l'activité informatique et notamment la gestion sous SAP, par région, et ce via le projet « Clustering ». C'est ainsi que Holcim (Maroc) S.A. a rejoint en octobre 2005 le Cluster EMEA basé à Madrid et formé de 14 pays européens en plus du Maroc et du Liban.

II.4.1. Description de l'architecture fonctionnelle du Système d'Information

La majeure partie des fonctions de gestion du Groupe Holcim (Maroc) S.A. est gérée de manière intégrée via le progiciel SAP, à savoir la gestion des achats, des stocks, de la maintenance, des ventes, et des finances.

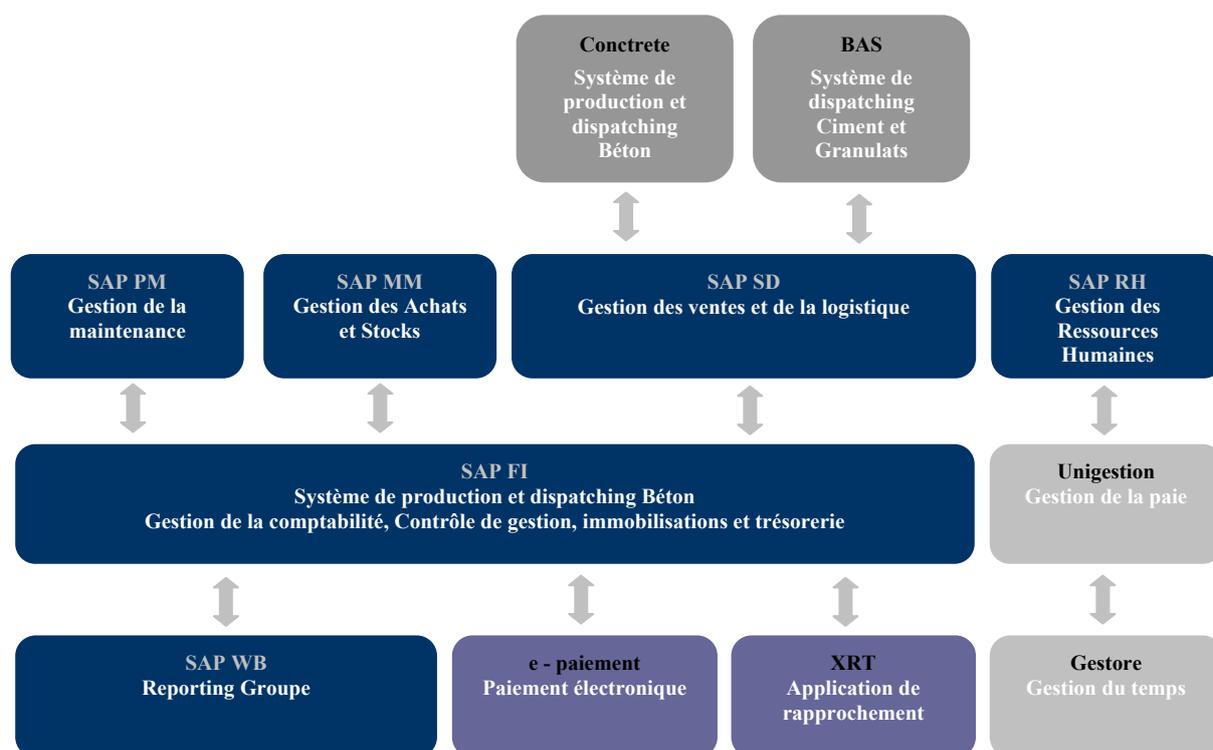
Le Groupe Holcim (Maroc) S.A. utilise par ailleurs d'autres applications spécialisées, et notamment :

- Gestore pour la gestion du temps ;
- L'application BAS pour traiter les livraisons en local ;
- Le progiciel Concrete ayant pour rôle de gérer l'activité BPE, depuis les automates de production et formules béton jusqu'à la livraison.

Toutes ces applications sont interfacées avec SAP pour permettre une intégration globale du système d'information.

Le schéma suivant fournit une description sommaire de l'architecture fonctionnelle du système d'information de Holcim (Maroc) S.A. :

Architecture fonctionnelle du système d'information



Source : Holcim (Maroc) S.A.

II.4.2. Principales infrastructures IT de Holcim Maroc

Réseau téléinformatique

Le Groupe Holcim (Maroc) S.A. utilise la technologie VPN MPLS pour connecter ces différents sites. La gestion de la qualité de service permet d'optimiser les performances du réseau et de favoriser le trafic prioritaire de l'information par rapport au trafic secondaire.

Le Groupware

Lotus Notes est le standard *groupware* du Groupe Holcim (Maroc) S.A. qui gère la messagerie entre tous les collaborateurs et permet le développement d'applications de *groupware* permettant l'échange de documents entre les différents utilisateurs.

Lotus notes est par ailleurs connecté à un serveur *Black Berry*, permettant à certains des collaborateurs du Groupe Holcim (Maroc) S.A. de disposer de leur messagerie sur leurs téléphones.

Le parc informatique

Le parc d'information comprend plus de 350 postes, 100 imprimantes, 25 serveurs et plusieurs équipements de télécommunication, le parc informatique du Groupe Holcim (Maroc) S.A. et répond aux standards logiciels et matériels définis et communs à tous les collaborateurs.

II.4.3. La sécurité informatique à Holcim Maroc

Le Groupe Holcim met en place de manière régulière de nouvelles directives dans les différents domaines des technologies de l'information. En effet, au niveau de chaque société, un local *Security Officer* veille à l'application de ces directives.

Ces directives concernent principalement :

- La sécurité *firewall* : Le Groupe Holcim (Maroc) S.A. dispose d'un seul point d'accès Internet centralisé au siège Rabat. Cet accès est protégé par un *firewall* afin de contrôler et de gérer les flux entrant et sortant.
- La sécurité antivirus : Le Groupe Holcim (Maroc) S.A. utilise un anti-virus effectuant des vérifications permanentes de tous les flux de données externes entrants avant d'arriver aux destinataires. De plus, les postes utilisateurs disposent d'un anti-virus local mis à jour quotidiennement.
- Le contrôle des accès aux systèmes : Le Groupe Holcim (Maroc) S.A. dispose d'une base gérant les droits d'accès des utilisateurs aux différentes ressources informatiques.

Le Groupe Holcim (Maroc) S.A. a entamé le processus de certification de sa sécurité informatique afin d'obtenir le label ISO 27 001, norme internationale des systèmes de gestion de la sécurité informatique.

Partie VII. SITUATION FINANCIERE DE HOLCIM (MAROC) S.A.

I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION DES TROIS DERNIERS EXERCICES

La consolidation des comptes de Holcim (Maroc) S.A. est effectuée suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les comptes consolidés à fin 2007 regroupent les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2007 de Holcim (Maroc) S.A. et de ses filiales les plus significatives, à savoir :

- Les cinq filiales suivantes que la Société contrôle de manière exclusive : Andira, Holcim Granulats, Holcim Bétons, Holcim AOZ et Ecoval.
- Ainsi que les deux filiales sur lesquelles Holcim (Maroc) S.A. exerce une influence notable : Ciments Blancs du Maroc (CBM) et Promotion H.A.S.

Les variations du périmètre de consolidation enregistrées entre 2005 et 2007 concernent :

- La création au cours de l'année 2006 de la société Ecoval, détenue à 100% par Holcim (Maroc) S.A. ;
- La création avec deux associés, de la société « Promotion H.A.S », détenue par Holcim (Maroc) S.A. à hauteur de 33,33%.

Le tableau suivant présente le périmètre de consolidation du Groupe Holcim (Maroc) S.A. sur la période 2005 – 2007 :

| Filiales | 2005 | | | 2006 | | | 2007 | | |
|---|---------|----------|---------|---------|----------|---------|---------|----------|---------|
| | Intérêt | Contrôle | Méthode | Intérêt | Contrôle | Méthode | Intérêt | Contrôle | Méthode |
| Holcim (Maroc) S.A. (société mère) | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG |
| Holcim (AOZ) | 51% | 100% | IG | 51% | 100% | IG | 51% | 100% | IG |
| Holcim Bétons | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG |
| Holcim Granulats | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG |
| Ciments Blanc du Maroc | 50% | 50% | MEE | 50% | 50% | MEE | 50% | 50% | MEE |
| Andira | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG |
| Ecoval | N.A | N.A | N.A | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG |
| Promotion H.A.S | N.A | N.A | N.A | N.A | N.A | N.A | 33,33% | 33,33% | MEE |

Source : Rapports annuels Holcim (Maroc) S.A.

II. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Produits d'exploitation | 1 744,3 | 2 013,4 | 15,4% | 2 406,4 | 19,5% |
| Chiffre d'affaires | 1 769,4 | 2 006,9 | 13,4% | 2 387,5 | 19,0% |
| Vente de marchandises en l'état | 0,2 | - | -100,0% | - | N/S |
| Ventes de biens et services produits | 1 769,2 | 2 006,9 | 13,4% | 2 387,5 | 19,0% |
| Autres produits | (25,0) | 6,5 | N/S | 18,9 | 190,8% |
| Variations de stocks de produits | (25,0) | 5,2 | N/S | 18,8 | 263,0% |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même | - | 1,3 | N/S | 0,1 | -92,3% |
| Charges d'exploitation | 1 096,6 | 1 234,2 | 12,6% | 1 493,0 | 21,0% |
| Achats revendus | 0,5 | - | -100,0% | - | N/S |
| Achats consommés | 551,9 | 726,8 | 31,7% | 1 006,5 | 38,5% |
| Autres charges externes | 360,5 | 384,4 | 6,6% | 349,8 | -9,0% |
| Impôts et taxes | 33,2 | 17,5 | -47,2% | 19,2 | 9,2% |
| Charges de personnel | 150,4 | 105,4 | -29,9% | 117,5 | 11,5% |
| EBITDA | 647,8 | 779,2 | 20,3% | 913,4 | 17,2% |
| <i>EBITDA/Production</i> | <i>37,1%</i> | <i>38,7%</i> | <i>1,6 pt</i> | <i>37,9%</i> | <i>+0,6 pt</i> |
| Autres charges d'exploitation | 3,6 | 3,3 | -6,8% | 8,6 | 160,2% |
| Dotations d'exploitation | 187,7 | 216,5 | 15,3% | 270,7 | 25,0% |
| Autres produits d'exploitation | - | 1,3 | N/S | 29,6 | 2161,9% |
| Résultat d'exploitation | 456,5 | 559,4 | 22,5% | 663,8 | 18,7% |
| <i>REX/Production</i> | <i>26,2%</i> | <i>27,8%</i> | <i>1,6 pt</i> | <i>27,2%</i> | <i>-0,6 pt</i> |
| Résultat financier | (1,6) | (1,0) | -37,6% | (12,0) | 1079,1% |
| Résultat courant | 454,9 | 558,4 | 22,8% | 651,7 | 16,7% |
| <i>Résultat courant/Production</i> | <i>26,1%</i> | <i>27,7%</i> | <i>1,6 pt</i> | <i>26,8%</i> | <i>-0,9 pt</i> |
| Résultat non courant | (2,5) | (14,9) | 495,5% | 4,1 | N/S |
| Résultat avant impôt | 452,3 | 543,4 | 20,1% | 655,8 | 20,7% |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 0,7 | - | -100,0% | - | N/S |
| Impôt sur les sociétés | 121,2 | 139,7 | 15,3% | 179,2 | 28,2% |
| Amortissement de l'écart d'acquisition | 4,4 | 6,6 | 50,0% | 6,6 | 0,0% |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 327,5 | 397,1 | 21,3% | 470,1 | 18,4% |
| Intérêts minoritaires | (2,7) | 25,5 | N/S | 6,4 | -74,9% |
| Résultat Net Part du Groupe | 324,8 | 422,6 | 30,1% | 476,5 | 12,8% |
| <i>RN / Production</i> | <i>18,6%</i> | <i>21,0%</i> | <i>2,4 pts</i> | <i>19,6%</i> | <i>-1,4 pt</i> |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

II.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du Groupe Holcim (Maroc) S.A. est constitué principalement des ventes des trois segments de produit : ciment, béton et granulats.

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Chiffre d'affaires Ciment | 1 556,2 | 1 749,3 | 12,4% | 2 071,8 | 18,4% |
| Chiffre d'affaires béton prêt à l'emploi | 197,7 | 212,5 | 7,5% | 270,0 | 27,1% |
| Chiffre d'affaires Granulats | 15,4 | 45,1 | 192,1% | 45,8 | 1,4% |
| Total | 1 769,4 | 2 006,8 | 13,4% | 2 387,5 | 19,0% |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Commentaires sur la période 2005-2006

Le chiffre d'affaires consolidé de Holcim (Maroc) S.A. s'élève en 2006 à 2 006,8 Mdh en croissance de 13,4% comparativement à son niveau à fin 2005.

Segment ciment

Le chiffre d'affaires du segment ciment enregistre une hausse de 12,4% entre 2005 et 2006 pour s'établir à 1 749,3 Mdh. Cette hausse résulte essentiellement de l'effet conjugué de l'augmentation des volumes vendus qui passent de 2 342,0 Kt en 2005 à 2 568,5 Kt en 2006 et dans une moindre mesure de la hausse du prix moyen de 2,8% passant ainsi de 690 Dh par tonne à 709 Dh.

Segment béton prêt à l'emploi

Le chiffre d'affaires du segment béton prêt à l'emploi s'élève à 212,5 Mdh en 2006 en hausse de 7,5% par rapport à 2005 du fait d'une légère revalorisation des prix et d'une hausse de 6,3% des volumes vendus qui passent de 333,7 milles m³ à 355,0 milles m³.

Segment granulats

Il convient de signaler que la méthode de présentation du chiffre d'affaire par segment au niveau des annexes des comptes consolidés, est différente entre 2005 et les exercices suivants. En effet, en 2005 le chiffre d'affaires présenté en annexe des comptes consolidés tient compte de l'élimination des ventes de Holcim Granulats à Holcim Bétons (flux intragroupes) contrairement aux exercices 2006 et 2007 où ces ventes sont présentées sans élimination. Le chiffre d'affaires de l'année 2005 avant élimination de ces ventes s'élève à 43,0 Mdh.

En 2006, le chiffre d'affaires de ce segment a bénéficié de l'essor du bâtiment et des travaux routiers pour atteindre 45,1 Mdh. La hausse de 17,1% du volume des ventes de granulats sur la période 2005-2006 s'est accompagnée d'une sensible modification du mix - produit avec des produits à plus faible valeur ajoutée, ce qui explique la moindre augmentation du chiffre d'affaires.

Commentaires sur la période 2006-2007

Le chiffre d'affaires consolidé de Holcim (Maroc) S.A. enregistre une hausse de 19,0% entre 2006 et 2007 passant ainsi de 2 006,8 Mdh à 2 387,5 Mdh.

Segment ciment

Le chiffre d'affaires ciment enregistre une hausse de 18,4% entre 2006 et 2007 pour s'établir à 2 071,8 Mdh. Cette hausse résulte de l'augmentation de 12,6% des volumes vendus qui passent de 2 568 Kt en 2006 à 2 892 Kt en 2007 et de la hausse du prix moyen de 6,2% passant ainsi de 709 Dh la tonne à 753 Dh.

Segment béton prêt à l'emploi

Le chiffre d'affaires de ce segment s'élève à 270,0 Mdh en 2007, en hausse de 27,1% par rapport à 2006. Cette hausse est la conséquence de la croissance combinée du prix de la tonne livrée et des volumes vendus, qui

évoluent respectivement de 5,0% et 20,8%. Ces volumes vendus s'établissent à fin 2007 à 428,8 milles m³ (vs. 355,0 milles m³ à fin 2006).

Segment granulats

Le chiffre d'affaires du segment granulats enregistre une progression relativement modérée de 1,4% pour s'établir à 45,8 Mdh en 2007. Cette augmentation résulte d'un effet haussier du prix des granulats qui absorbe l'effet baissier des volumes vendus sur cette période (Cf. Section Analyse de l'activité).

II.2 PRODUCTION

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 1 769,4 | 2 006,8 | 13,4% | 2 387,5 | 19,0% |
| Variation de stocks de produits | (25,0) | 5,2 | N/S | 18,8 | 263,0% |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | - | 1,3 | N/S | 0,1 | N/S |
| Total | 1 744,3 | 2 013,4 | 15,4% | 2 406,4 | 19,5% |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Commentaires sur la période 2005-2006

La production consolidée de Holcim (Maroc) S.A. s'élève en 2006 à 2 013,4 Mdh en croissance de 15,4% comparativement à son niveau à fin 2005.

Cette hausse s'explique essentiellement par l'augmentation du chiffre d'affaires de 13,4% entre 2005 et 2006 à 2 006,8 Mdh.

La variation de stocks évolue de -25,0 Mdh en 2005 à 5,2 Mdh en 2006 du fait de la reconstitution des stocks des produits en cours et finis afin d'alimenter le centre de broyage et le centre d'ensachage de Settat en attendant la mise en service de toute la ligne de production de ciment.

Les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même s'établissent à un niveau non significatif de 1,3 Mdh correspondant au béton livré par Holcim Bétons à soi-même pour des constructions.

Commentaires sur la période 2006-2007

Sous l'effet de la progression du chiffre d'affaires, la production consolidée de Holcim (Maroc) S.A. enregistre une hausse de 19,5% entre 2006 et 2007 pour s'établir à 2 406,4 Mdh.

La variation de stocks passe de 5,2 Mdh en 2006 à 18,8 Mdh en 2007 suite à la constitution de stocks minimums à l'usine de Settat en phase de démarrage.

Enfin, les reprises d'exploitation et transferts de charges s'élèvent à 29,6 Mdh en 2007 sous l'effet des éléments suivants :

- Des reprises de clients douteux de la société Holcim Bétons pour un montant de 7,5 Mdh suite au règlement par ces clients de leurs impayés ;
- Des reprises sur provisions de dépréciation de stock de 8,4 Mdh qui viennent annuler des provisions constituées en 2006 pour des risques non constatés en 2007 ;
- Transferts de charges de 9,2 Mdh en 2007 relatifs à des charges constatés d'avance afférentes au personnel du Groupe Holcim Ltd expatrié chez Holcim (Maroc) S.A.

II.3 MARGE BRUTE D'EXPLOITATION ET VALEUR AJOUTEE

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|-----------------|
| Production de l'exercice | 1 744,3 | 2 013,4 | 15,4% | 2 406,4 | 19,5% |
| Achats revendus | 0,5 | 0,0 | -100,0% | 0,0 | N/S |
| Achats consommés | 551,9 | 726,8 | 31,7% | 1 006,5 | 38,5% |
| Marge brute d'exploitation | 1 192,0 | 1 286,5 | 7,9% | 1 399,9 | 8,8% |
| <i>Marge brute d'exploitation/Production</i> | <i>68,3%</i> | <i>63,9%</i> | <i>- 4,4 pts</i> | <i>58,2%</i> | <i>-5,7 pts</i> |
| Autres charges externes | 360,5 | 384,4 | 6,6% | 349,8 | -9,0% |
| Valeur ajoutée | 831,4 | 902,1 | 8,5% | 1 050,1 | 16,4% |
| <i>VA/Production</i> | <i>47,7%</i> | <i>44,8%</i> | <i>-2,9 pts</i> | <i>43,6%</i> | <i>-1,2 pt</i> |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Les achats consommés de la Société sont composés essentiellement des achats suivants :

- Le combustible utilisé dans les fours des cimenteries : coke de pétrole ;
- Les matières premières, à savoir, le calcaire, les composants minéraux et les matières réfractaires ;
- Le clinker ;
- L'électricité ;
- L'emballage ;
- Les prestations de services ;
- Les achats non stockés de matières et fournitures (eau, carburant, etc.).

Les autres charges externes sont composées essentiellement des postes suivants :

- Les charges locatives liées à la location de véhicules et de certains locaux ;
- L'entretien et la réparation ;
- Les assurances ;
- Le personnel extérieur ;
- Les redevances pour les brevets et les marques (notamment les charges liées à l'utilisation de la marque Holcim) ;
- Les frais d'assistance technique, notamment celle du Groupe Holcim ;
- Les études et recherches ;
- Le transport « production », à savoir, le transport de matériels entre sites ;
- Le transport « terminal », à savoir, le transport des ventes vers les clients ;
- Diverses charges fixes : honoraires, téléphone, annonces, publicité, cadeaux, dons, frais bancaires, etc.

Commentaires sur la période 2005-2006

La marge brute d'exploitation progresse de 1 192,0 Mdh en 2005 à 1 286,5 Mdh en 2006 soit une croissance de 7,9%. En revanche, on constate un recul du taux de marge brute de 4,4 pts, en raison d'un renchérissement des achats consommables non totalement imputé sur les prix de vente.

Par ailleurs, la valeur ajoutée progresse de 8,5% entre 2005 et 2006 pour s'établir à 902,1 Mdh d'où un recul du taux de la valeur ajoutée qui passe de 47,7% en 2005 à 44,8% en 2006.

D'un côté, le recul du taux de marge brute et du taux de valeur ajoutée s'explique par les effets négatifs suivants :

- Le recours à un approvisionnement externe de 109 000 tonnes de clinker en 2006 pour un montant de 134,5 Mdh contre des achats de clinker de seulement 5,5 Mdh en 2005 du fait d'un quasi autosuffisance durant cet exercice. En effet, avec la mise en service du Broyeur de Settat en 2006, Holcim (Maroc) S.A. a eu

recours à un appoint additionnel de clinker pour produire du ciment et répondre à la demande accrue du marché local ;

- La hausse du prix de petcoke ;
- La hausse des coûts d'emballage.

D'un autre côté, ce recul des taux de marge est limité par les effets positifs suivants :

- L'amélioration du facteur clinker sur ciment de 4,3%, se traduisant par un accroissement de la production de ciment et par conséquent une augmentation des ventes pour satisfaire un marché porteur ;
- L'augmentation du taux de rendement de l'outil de production, mesuré par le net OEE³⁹, qui augmente de 86,0% à 86,9% ;
- La baisse des coûts de distribution et de transport entre 2005 et 2006 du fait du recul du volume de ciment transféré entre sites suite à la fin du transfert de ciment entre Oujda et Settât à partir de juin 2006 ;
- La baisse de la consommation électrique par tonne de ciment produit suite à une meilleure productivité énergétique et à l'utilisation de combustibles thermiques alternatifs (pneus déchiquetés) ;
- L'amélioration du taux de substitution en combustible alternatif (TSR ou Thermal Substitution Rate) de 9,3% en 2005 à 9,6% en 2006 contribuant ainsi à réduire la facture énergétique de la Société.

Commentaires sur la période 2006-2007

Entre 2006 et 2007, la marge brute d'exploitation affiche un taux de croissance de 8,8%, s'établissant ainsi à 1 399,9 Mdh. Le taux de marge brute recule pour sa part à 58,2% en 2007 (vs. 63,9% en 2006). Cette baisse du taux de marge brute d'exploitation s'explique par une augmentation des achats consommés plus rapide que celle de la production.

En outre, la valeur ajoutée s'établit à 1050,1 Mdh en 2007 (vs. 902,1 Mdh en 2006), soit une croissance de 16,4%. Le taux de la valeur ajoutée diminue pour sa part à 44,3% en 2007 (vs. 43,6% en 2006). Le recul du taux de la valeur ajoutée est limité comparativement à celui du taux de marge brute d'exploitation du fait de la baisse de 9,0% des autres charges externes entre 2006 et 2007.

La baisse du taux de marge brute et le léger recul du taux de valeur ajoutée s'expliquent par l'effet négatif des éléments suivants :

- Le recours à un appoint externe de clinker de 114 000 tonnes pour un montant de 197,3 Mdh⁴⁰ ;
- L'augmentation des dépenses de fuel en raison de la hausse des prix de petcoke de 35% stimulée par celle du prix du pétrole au niveau mondial ;
- La diminution du taux de substitution en combustibles alternatifs à 7,0%, du fait de la baisse des achats de combustibles alternatifs due à une offre moins importante comparativement à 2006.

Toutefois, cette baisse est atténuée par des éléments favorables résumés comme suit :

- La régression du coût de distribution de 3,0% suite à la mise en service du broyeur et du four de Settât et ainsi la baisse des transferts entre sites du ciment et du clinker ;
- La baisse de la consommation de ciment dans le processus de production du béton prêt à l'emploi ;
- La diminution de 2% de la consommation électrique suite à une meilleure productivité énergétique et à l'utilisation de combustibles thermiques alternatifs (pneus déchiquetés) ;
- Le recul du coût de production de granulats de 15,1% suite à la renégociation des contrats de sous-traitance relatifs à l'exploitation des carrières du fait de l'augmentation des volumes traités ;
- L'amélioration de la marge brute du segment béton de 21% du fait d'une progression du prix plus rapide que celle des coûts de production. Le résultat d'exploitation du segment BPE s'établit néanmoins à -12,5 Mdh à fin 2007.

³⁹ Le net Overall Equipment Efficiency (OEE) est un indice permettant de mesurer le rendement d'un outil de mesure de la performance industrielle. Il est calculé en fonction de trois paramètres : la disponibilité, la performance et la qualité.

⁴⁰ L'unité de production de Settât ne dispose d'une ligne de cuisson pour la production de clinker qu'à partir de juillet 2007.

II.4 EBITDA

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|--------------------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Valeur ajoutée | 831,4 | 902,1 | 8,5% | 1 050,1 | 20,0% |
| <i>VA/Production</i> | <i>47,7%</i> | <i>44,8%</i> | | <i>43,6%</i> | |
| Impôts et taxes | 33,2 | 17,5 | -47,2% | 19,2 | 9,2% |
| Charges de personnel | 150,4 | 105,4 | -29,9% | 117,5 | 11,5% |
| EBITDA | 647,8 | 779,2 | 20,3% | 913,4 | 17,2% |
| <i>EBITDA/Production</i> | <i>36,6%</i> | <i>38,8%</i> | <i>+2,2 pt</i> | <i>37,9%</i> | <i>+0,6 pt</i> |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Commentaires sur la période 2005-2006

L'EBITDA progresse de 20,3% entre 2005 et 2006 pour atteindre 779,2 Mdh. La marge d'EBITDA évolue ainsi de 36,6% à 38,8% et ce, malgré le recul du taux de valeur ajoutée.

Cette amélioration est le fruit de :

- La régression des charges de personnel suite à des charges de personnel non récurrentes en 2005 liées aux indemnités de départ volontaires ; et
- La baisse des impôts et taxes.

Commentaires sur la période 2006-2007

En 2007 l'EBITDA s'élève à 913,4 Mdh, en hausse de 17,2% comparativement à 2006 d'où une marge d'EBITDA de 37,9% contre 38,8% un an auparavant.

Cette évolution est principalement due à une progression continue des impôts et taxes et des charges de personnel qui enregistrent des taux de croissance respectifs entre 2006 et 2007 de 9,2% et 11,5% (vs. +19,5% pour la valeur ajoutée)

L'augmentation des charges de personnel s'explique principalement par les recrutements effectués dans le cadre de la mise en service de la nouvelle usine de Settat.

II.5 RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION

| En Mdh | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| EBITDA | 647,8 | 779,2 | 20,3% | 913,4 | 21,0% |
| <i>EBITDA/Production</i> | <i>36,6%</i> | <i>38,8%</i> | | <i>37,9%</i> | |
| Autres charges d'exploitation | 3,6 | 3,3 | -6,8% | 8,6 | 160,2% |
| Dotations d'exploitation | 187,7 | 216,5 | 15,3% | 270,7 | 25,0% |
| Reprises d'exploitation - transfert de charges | - | - | N/S | 29,6 | -25,4% |
| REX | 456,5 | 559,4 | 22,5% | 663,8 | 18,7% |
| <i>REX/Production</i> | <i>25,8%</i> | <i>27,9%</i> | | <i>27,8%</i> | |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Commentaires sur la période 2005-2006

Sur la période 2005 – 2006, le résultat d'exploitation croît de 22,5% pour atteindre 559,4 Mdh en 2006. La marge d'exploitation progresse ainsi de 25,8% à 27,9%.

En 2006, en effet, l'EBITDA enregistre une croissance de 20,3% tandis que les dotations d'exploitation augmentent de seulement 15,3% et que les autres charges d'exploitation reculent de 6,8%.

Les autres charges d'exploitation sont composées essentiellement des jetons de présence qui s'établissent à 960,0 Kdh en 2005 et 2006 et des pertes sur créances irrécouvrables.

Les dotations d'exploitation aux amortissements passent de 144,0 Mdh en 2005 à 169,1 Mdh en 2006, enregistrant une croissance de 17,4%. Cette hausse est le résultat de la mise en service, et par conséquent le début des amortissements, du centre de broyage de Nador, de l'installation d'ensachage de Settat.

En effet, la nouvelle cimenterie de Settat a été conçue en trois phases :

- Première phase : mise en service du centre d'ensachage en juillet 2005 ;
- Deuxième phase : mise en service du broyeur en septembre 2006 ;
- Troisième phase : mise en service du four en juillet 2007.

Les dotations d'exploitation aux provisions augmentent de 8,3%, passant de 43,7 Mdh en 2005 à 47,4 Mdh en 2006. Cette augmentation est due au début de la constatation des provisions pour dépréciation du broyeur de Nador et du centre d'ensachage de Settat.

Commentaires sur la période 2006-2007

En 2007, le résultat d'exploitation s'élève à 663,8 Mdh, en hausse de 18,7% comparativement à 2006, d'où une marge d'exploitation de 27,8% contre 27,9% un an auparavant.

La progression du résultat d'exploitation est en ligne avec celles enregistrées par l'EBITDA, les autres charges d'exploitation et les dotations d'exploitation.

Les autres charges d'exploitation progressent de 160,2% sur la période 2006-2007 principalement sous l'effet de l'augmentation des pertes sur créances irrécouvrables relatives au segment BPE, qui passent de 0,8 Mdh en 2006 à 6,3 Mdh en 2007.

Les dotations d'exploitation aux amortissements passent à 230,1 Mdh en 2007, soit une croissance de 36,1% entre 2006 et 2007. Cette hausse est due essentiellement à la mise en service, et par conséquent le début des amortissements, du broyeur et du four de l'usine de Settat, respectivement en septembre 2006 et en juillet 2007.

Les dotations d'exploitation aux provisions s'établissent à 40,5 Mdh en 2007, soit une baisse de 14,4% par rapport à 2006 en raison d'une meilleure politique de recouvrement.

Il convient de préciser qu'un changement de méthode d'estimation des provisions pour créances douteuses est réalisé en 2007. Ainsi, la Société enregistre, à partir 2007, en provision toutes les créances non payés depuis 90 jours.

Par ailleurs, la société préserve un taux de marge d'exploitation en 2007 à un niveau proche de celui réalisé en 2006.

Enfin, les reprises d'exploitation et transferts de charges s'élèvent à 29,6 Mdh en 2007 sous l'effet des éléments suivants :

- Des reprises de clients douteux de la société Holcim Bétons pour un montant de 7,5 Mdh suite au règlement par ces clients de leurs impayés ;
- Des reprises sur provisions de dépréciation de stock de 8,4 Mdh qui viennent annuler des provisions constituées en 2006 pour des risques non constatés en 2007 ;
- Transferts de charges de 9,2 Mdh en 2007 relatifs à des charges constatés d'avance afférentes au personnel du Groupe Holcim Ltd expatrié chez Holcim (Maroc) S.A.

II.6 RESULTAT FINANCIER

| En Mdh | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Produits de titres de participation | 0,0 | 0,0 | N/S | 0,0 | N/S |
| Gains de change | 4,8 | 8,8 | 81,9% | 24,7 | 180,6% |
| Intérêts et autres produits financiers | 3,2 | 0,2 | -92,6% | 0,1 | -38,5% |
| Reprises financières - Transferts de charges | 0,8 | 1,4 | 70,3% | 1,5 | 2,7% |
| Produits financiers | 8,8 | 10,5 | 18,4% | 26,3 | 151,4% |
| Charges d'intérêts | 6,5 | 3,9 | -40,7% | 34,8 | 797,9% |
| Pertes de change | 2,5 | 6,1 | 145,4% | 0,4 | -93,0% |
| Autres charges financières | 0,0 | 0,0 | N/S | 0,0 | N/S |
| Dotations financières | 1,4 | 1,5 | 2,7% | 3,0 | 107,4% |
| Charges financières | 10,5 | 11,5 | 9,7% | 38,3 | 233,7% |
| Résultat financier | (1,6) | (1,0) | N/S | (12,0) | N/A |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Politique de change

Holcim (Maroc) S.A. règle une partie de ses achats en devises. Ces achats concernent essentiellement les éléments suivants :

- Le petcoke, principalement en dollars US ;
- Les frais d'assistance technique et d'utilisation de la marque Holcim, en francs suisses ;
- Des achats de matières premières, en dollars US ;
- Certaines prestations de service et de conseil, en euros et en francs suisses ;
- Les salaires du personnel expatrié, en euros, en dollars US et en francs suisses.

En outre, il convient de signaler qu'une partie de l'investissement relatif à la cimenterie de Settat est réglée en euros.

D'un autre côté, Holcim (Maroc) S.A. refacture les charges relatives à son personnel expatrié dans les sociétés sœurs du Groupe Holcim en euros et en francs suisses.

Les devises traitées par Holcim (Maroc) S.A. sont le dollar US, l'euro et le franc suisse.

Pour couvrir les éventuels risques de change que pourraient impliquer ces opérations en devises, Holcim (Maroc) S.A., en ligne avec la politique du Groupe Holcim, souscrit des contrats de change à terme afin de couvrir la totalité des transactions en devises à partir du moment où ses transactions sont identifiées. Ces contrats à terme ne peuvent toutefois pas dépasser une maturité de 12 mois.

CHARGES FINANCIERES

Afin de répondre aux besoins de financement découlant principalement du projet de construction de la cimenterie de Settat, la Société bénéficie de plusieurs lignes de découvert et de dettes bancaires à moyen et court terme.

Les dites lignes de crédit génèrent des charges d'intérêts annuellement selon les taux d'intérêt décrits dans la partie traitant des caractéristiques de l'endettement de Hoclim (Maroc) dans la partie « Analyse bilantielle ».

Evolution du résultat financier

Commentaires sur la période 2005-2006

Entre 2005 et 2006 le résultat financier demeure relativement stable et s'établit à -1,0 Mdh en 2006 (vs. -1,6 Mdh en 2005). Cette relative stagnation s'explique notamment par :

- L'augmentation des gains de change et des pertes de change de, respectivement, 4,0 Mdh et 3,6 Mdh ;
- La baisse des intérêts et autres produits financiers qui passent de 3,2 Mdh à 0,2 Mdh sous l'effet combiné des facteurs suivant :
 - Le placement d'un excédent de trésorerie de Holcim AOZ en 2005 non renouvelé en 2006 ;
 - L'annulation des intérêts payés par Holcim (Maroc) S.A. à Holcim AOZ au titre de la convention de prêt liant les deux sociétés en 2006⁴¹.
- La baisse des charges d'intérêts entre 2005 et 2006 du fait de la capitalisation des charges financières relatives aux dettes contractées pour le projet de Settat à partir du 1^{er} juillet 2005 ;

Les reprises financières et transferts de charges financières progressent de 0,8 Mdh en 2005 à 1,4 Mdh en 2006 soit une croissance de 70,3%.

Les dotations financières passent de 1,4 Mdh en 2005 à 1,5 Mdh en 2006 enregistrant ainsi une augmentation de 2,7%.

Commentaires sur la période 2006-2007

Le résultat financier enregistre une baisse en s'établissant à -12,0 Mdh en 2007 contre -1,0 Mdh une année auparavant. Cette régression résulte essentiellement de (i) la hausse des charges d'intérêt de 797,9% en 2007 suite à la mise en service de l'usine de Settat et l'arrêt de la capitalisation des intérêts et (ii) dans une moindre mesure l'augmentation des dotations financières de 107,4% en 2007.

Durant l'exercice 2007, les produits financiers marquent une augmentation pour s'établir à -26,3 Mdh (vs. 10,5 Mdh un an auparavant). Cette hausse est essentiellement conséquente aux gains de change réalisés sous l'effet positif des couvertures contractées pour couvrir le risque de change sur l'ensemble de l'activité de la Société (Projet de Settat, importation de petcoke, pièces de rechanges). Les reprises financières et transferts des charges financières enregistrent une progression sensible entre 2006 et 2007. Elles passent en effet de 1,4 Mdh en 2006 à 1,5 Mdh en 2007, soit une croissance de 2,7%.

II.7 RESULTAT NON COURANT

| En Mdh | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|---|-------------|--------------|------------|------------|------------|
| Produits de cession des immobilisations | 2,7 | 26,6 | N/S | 0,3 | N/S |
| Autres produits non courants | 0,1 | 0,1 | 0,0% | 1,1 | N/A |
| Reprises non courantes, transferts de charges | 0 | 0 | N/A | 3,2 | N/A |
| Produits non courants | 2,8 | 26,7 | N/S | 4,6 | N/S |
| Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées | 3,5 | 36,4 | N/S | 0,4 | N/S |
| Autres charges non courantes | 1,8 | 5,2 | N/S | 0,1 | N/S |
| Charges non courantes | 5,3 | 41,6 | N/S | 0,5 | N/S |
| Résultat non courant | -2,5 | -14,9 | N/S | 4,1 | N/S |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

⁴¹ Cf. partie « Conventions d'actionnaires et autres conventions réglementées entre Holcim (Maroc) S.A. et Holcim AOZ.

Commentaires sur la période 2005-2006

Le résultat non courant de -2,5 Mdh en 2005 correspond principalement à :

- Des moins-values pour cession d'immobilisations pour un montant de 0,7 Mdh relatives aux camions de Holcim Bétons cédés dans le cadre de l'opération de création de locatiers décrite dans la partie « politique de distribution » ;
- Des charges non courantes qui s'élèvent à 1,8 Mdh relatives à des rappels d'impôt et des pénalités.

En 2006, le résultat non courant s'établit à -14,9 Mdh et se compose essentiellement des éléments suivants :

- 6,7 Mdh de moins-values de cession d'immobilisations de Holcim AOZ qui provient de la cession du siège social historique de Holcim AOZ à rabat ;
- 3,1 Mdh de moins-values de cession d'immobilisations liées à la cession des camions de Holcim Bétons dans le cadre de l'opération de création de locatiers ;
- 5,2 Mdh de charges non courantes liées à un rappel de l'impôt sur les sociétés de l'exercice 2001 pour un montant de 3,5 Mdh et des pénalités relatives à ce rappel pour un montant de 1,4 Mdh.

Commentaires sur la période 2006-2007

Entre 2006 et 2007, le résultat non courant passe de -14,9 Mdh à 4,1 Mdh. Cette progression résulte d'une diminution plus rapide des charges non courantes que celle des produits non courants.

Les charges non courantes reculent de 98,8% sur la période 2006-2007 sous l'effet de la baisse de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées qui passe de 36,4 Mdh en 2006 à 0,4 Mdh en 2007, soit une régression de 98,9%.

Les produits non courants diminuent de 82,7% entre 2006 et 2007 suite au recul des produits de cession des immobilisations qui baissent de 26,6 Mdh en 2006 à 0,3 Mdh en 2007, soit une régression de 98,9%.

II.8 RESULTAT NET

| En Mdh | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| Résultat courant | 454,9 | 558,4 | 22,8% | 651,7 | 16,7% |
| Résultat non courant | -2,5 | -14,9 | 495,5% | 4,1 | -127,5% |
| Résultat avant impôts | 452,3 | 543,4 | 20,1% | 655,8 | 20,7% |
| Impôt sur les résultats | 121,2 | 139,7 | 15,3% | 179,2 | 28,2% |
| Amortissement des écarts d'acquisition | 4,4 | 6,6 | 50,0% | 6,6 | 0,0% |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 0,7 | 0,0 | -100,0% | 0,0 | N/A |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 327,5 | 397,1 | 21,3% | 470,1 | 18,4% |
| Intérêts minoritaires | (2,7) | 25,5 | N/S | 6,4 | -74,9% |
| Résultat Net Part du Groupe | 324,8 | 422,6 | 30,1% | 476,5 | 12,8% |
| <i>RN/Production</i> | <i>18,6%</i> | <i>21,0%</i> | <i>2,4 pt</i> | <i>19,6%</i> | <i>-1,4 pt</i> |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Commentaires sur la période 2005-2006

L'amélioration du Résultat Net Part du Groupe de 324,8 Mdh en 2005 à 422,6 Mdh en 2006 s'explique en grande partie par la progression du résultat d'exploitation. La marge nette passe ainsi de 18,6% en 2005 à 21,0% en 2006.

Commentaires sur la période 2006-2007

Durant l'exercice 2007, la capacité bénéficiaire (Résultat Net Part du Groupe) s'établit à 470,1 Mdh contre 397,1 Mdh un an auparavant et réalise ainsi une marge nette de 19,7%. Cette hausse favorable est cohérente avec la progression des principaux indicateurs d'exploitation de la Société.

III. BILAN CONSOLIDE

| | 2005 | % total bilan | 2006 | % total bilan | Var 05-06 | 2007 | % total bilan | Var 06-07 |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| ACTIF | | | | | | | | |
| Actif immobilisé | 2 078,0 | 76,9% | 2 848,2 | 79,4% | 37,1% | 3 350,2 | 79,6% | 17,6% |
| Ecart d'acquisition | 127,6 | 4,7% | 121,0 | 3,4% | -5,2% | 114,4 | 2,7% | -5,5% |
| Immobilisations incorporelles et non valeurs | 28,4 | 1,1% | 22,1 | 0,6% | -22,2% | 12,1 | 0,3% | -45,3% |
| Immobilisations corporelles | 1 907,7 | 70,6% | 2 690,9 | 75,1% | 41,1% | 3 208,3 | 76,2% | 19,2% |
| Immobilisations financières | 10,7 | 0,4% | 10,7 | 0,3% | -0,5% | 10,8 | 0,3% | 1,6% |
| Titres mis en équivalence | 3,6 | 0,1% | 3,6 | 0,1% | 0,0% | 4,6 | 0,1% | 28,4% |
| Actif circulant | 580,2 | 21,5% | 667,4 | 18,6% | 15,0% | 823,0 | 19,6% | 23,3% |
| Stocks et en cours | 183,9 | 6,8% | 215,3 | 6,0% | 17,1% | 261,1 | 6,2% | 21,3% |
| Clients et comptes rattachés | 238,0 | 8,8% | 187,0 | 5,2% | -21,5% | 238,3 | 5,7% | 27,4% |
| Autres créances et comptes de régularisation | 158,3 | 5,9% | 265,1 | 7,4% | 67,5% | 258,7 | 6,1% | -2,4% |
| Valeurs mobilières de placement | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | N/S | 65,0 | 1,5% | N/S |
| Trésorerie Actif | 45,2 | 1,7% | 69,6 | 1,9% | 53,9% | 36,5 | 0,9% | -47,5% |
| Total – Actif | 2 703,3 | 100,0% | 3 585,1 | 100,0% | 32,6% | 4 209,7 | 100,0% | 17,4% |
| PASSIF | | | | | | | | |
| Capitaux propres | 1 298,0 | 48,0% | 1 472,0 | 41,1% | 13,4% | 1 658,8 | 39,4% | 12,7% |
| Capitaux propres (part du groupe) | 1 127,8 | 41,7% | 1 327,3 | 37,0% | 17,7% | 1 521,7 | 36,1% | 14,6% |
| Intérêts minoritaires | 170,3 | 6,3% | 144,8 | 4,0% | -15,0% | 137,1 | 3,3% | -5,3% |
| Dettes financières à long terme | 422,6 | 15,6% | 1 200,9 | 33,5% | 184,2% | 1 512,3 | 35,9% | 25,9% |
| Provisions pour risques et charges durables | 84,1 | 3,1% | 82,5 | 2,3% | -1,9% | 89,7 | 2,1% | 8,7% |
| Passif circulant | 827,0 | 30,6% | 784,4 | 21,9% | -5,2% | 899,7 | 21,4% | 14,7% |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 653,0 | 24,2% | 537,8 | 15,0% | -17,7% | 622,0 | 14,8% | 15,7% |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 174,0 | 6,4% | 246,6 | 6,9% | 41,8% | 277,8 | 6,6% | 12,6% |
| Trésorerie Passif | 71,7 | 2,7% | 45,3 | 1,3% | -36,8% | 49,3 | 1,2% | 8,8% |
| Total – Passif | 2 703,4 | 100,0% | 3 585,1 | 100,0% | 32,6% | 4 209,7 | 100,0% | 17,4% |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

III.1 ACTIF

III.1.1. Actif immobilisé

| | 2005 | % total bilan | 2006 | % total bilan | Var 05-06 | 2007 | % total bilan | Var 06-07 |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
| Ecart d'acquisition | 127,6 | 4,7% | 121 | 3,4% | -5,2% | 114,4 | 2,7% | -5,5% |
| Immobilisations incorporelles et en non valeurs | 28,4 | 1,1% | 22,1 | 0,6% | -22,2% | 12,1 | 0,3% | -45,3% |
| Immobilisations corporelles | 1 907,7 | 70,6% | 2 690,9 | 75,1% | 41,1% | 3 208,3 | 76,2% | 19,2% |
| Immobilisations financières | 10,7 | 0,4% | 10,7 | 0,3% | -0,5% | 10,8 | 0,3% | 1,6% |
| Titres mis en équivalence | 3,6 | 0,1% | 3,6 | 0,1% | 0,0% | 4,6 | 0,1% | 28,4% |
| Actif immobilisé | 2 078,0 | 76,9% | 2 848,2 | 79,4% | 37,1% | 3 350,2 | 79,6% | 17,6% |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

En 2006 l'actif immobilisé représente un poids relatif dans le total bilan de 79,4% contre 76,9% en 2005. Ce ratio progresse sensiblement en 2007 pour atteindre 79,6%.

Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition provient des *Goodwills* relatifs au rachat de 51% des actions de la société "Asment Ouled Zidane", devenue par la suite "Holcim AOZ", par Holcim (Maroc) S.A. Cet écart d'acquisition est évalué à 132,0 Mdh. Il est amorti sur une durée de 20 ans.

Immobilisations en non valeurs

Les immobilisations en non valeurs comprennent les frais préliminaires et les charges à répartir sur plusieurs exercices. La diminution de ce poste est corrélée au rythme des amortissements.

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des logiciels qui sont amortis de façon linéaire sur 3 ou 5 ans.

Les immobilisations incorporelles et en non valeurs enregistrent une baisse de 22,2% entre 2005 et 2006 et diminuent ensuite de 45,3% entre 2006 et 2007. Cette baisse est due principalement aux dotations aux amortissements constatées sur la période 2005-2007.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont constituées essentiellement de prêts à plus d'un an, des dépôts et cautionnements. Elles augmentent sensiblement entre 2006 et 2007 suite à la création de la société Promotion H.A.S.

Titres mis en équivalence

En 2005 et 2006, les titres mis en équivalence concernent les titres de la société CBM détenus par Holcim (Maroc) S.A.

En 2007, les titres mis en équivalence enregistrent une progression de 28,4% pour s'établir à 4,6 Mdh, en raison de la prise en compte des titres de la société Promotion H.A.S, acquis par Holcim (Maroc) S.A. en 2007.

Immobilisations corporelles

La composition des immobilisations corporelles est déclinée ci-dessous :

| | 2005 | % total bilan | 2006 | % total bilan | Var 05-06 | 2007 | % total bilan | Var 06-07 |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|
| Terrains | 52,5 | 1,9% | 54,4 | 1,5% | 3,5% | 195,4 | 4,6% | 259,5% |
| Constructions et machines | 865,5 | 32,0% | 884,2 | 24,7% | 2,2% | 2 745,0 | 65,2% | 210,4% |
| Fournitures, véhicules et outillages | 16,3 | 0,6% | 24,1 | 0,7% | 47,2% | 28,8 | 0,7% | 19,5% |
| Immobilisations en cours | 973,3 | 36,0% | 1 728,2 | 48,2% | 77,6% | 239,1 | 5,7% | -86,2% |
| Total | 1 907,7 | 70,6% | 2 690,9 | 75,1% | 41,1% | 3 208,3 | 76,2% | 19,2% |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Les immobilisations corporelles enregistrent une hausse de 41,1% entre 2005 et 2006 pour s'établir à 2 690,9 Mdh contre 1 907,7 Mdh un an auparavant. En 2007, la hausse des immobilisations incorporelles se poursuit pour atteindre 3 208,3 Mdh. Cette évolution est induite essentiellement par la construction de la nouvelle cimenterie de Settat et l'extension du centre de broyage de Nador.

Terrains

Les terrains augmentent de 3,5% entre 2005 et 2006 pour s'établir à 54,4 Mdh. Ils passent en 2007 à 195,4 Mdh du fait de l'effet combiné de :

- L'acquisition des terrains utilisés pour les infrastructures externes de la cimenterie de Settat ;
- Le transfert d'immobilisations en cours de 147,7 Mdh

Constructions et machines

Les constructions et machines s'élèvent à 884,2 Mdh en 2006 en progression de 2,2% par rapport à l'exercice 2005. Durant l'exercice 2007, ce poste augmente de 210,4% pour s'élever à 2 745,0 Mdh du fait d'acquisitions pour un montant de 562,8 Mdh et d'un transfert des immobilisations en cours pour un montant de 1 510,7 Mdh. Ces acquisitions comprennent essentiellement les investissements liés à la construction de la cimenterie de Settat.

Fournitures, véhicules et outillages

Le poste fournitures, véhicules et outillages augmente de 47,2% entre 2005 et 2006 et s'élève à fin 2006 à 24,1 Mdh. Cette évolution provient des investissements relatifs aux deux projets de la cimenterie de Settat et de l'extension du centre de broyage de Nador.

L'évolution du poste fourniture, véhicules et outillage est toutefois impacté par des cessions de 11,5 Mdh en 2006.

En 2007, les immobilisations en fournitures, véhicules et outillage enregistrent une hausse de 19,5% pour s'établir à 28,8 Mdh. Cette croissance résulte essentiellement des investissements afférents aux projets de la cimenterie de Settat et de la construction des centrales à bétons de Tamesna, Casablanca II et Tanger II.

Immobilisations en cours

Ce poste comprend les investissements engagés mais pas encore mis en service. Au fur et à mesure des mises en services les immobilisations sont reclassées en immobilisations corporelles.

En 2006, ce poste augmente de 77,6% pour atteindre 1 728,2 Mdh. cette progression résulte de l'effet conjugué des éléments suivants :

- Un investissement de 891,3 Mdh relatif aux travaux du four de la cimenterie de Settat ;
- Un transfert d'immobilisations en cours de 136,4 Mdh suite à la mise en service de l'unité de broyage de Settat en septembre 2006.

Durant l'exercice 2007, les immobilisations en cours baissent à 239,1 Mdh en raison du transfert de 1 667,4 Mdh vers les autres immobilisations corporelles après la mise en service de la dernière tranche de la cimenterie de Settat en juillet 2007. Les acquisitions d'immobilisations en cours en 2007 pour un montant de 178,3 Mdh et le reliquat de ce poste non transféré vers les autres postes d'immobilisations corporelles comprennent des investissements complémentaires au niveau de la cimenterie de Settat, du centre de broyage de Nador, des usines d'Oujda et de Fès.

III.1.2. Actif circulant

| | 2005 | % total bilan | 2006 | % total bilan | Var 05-06 | 2007 | % total bilan | Var 06-07 |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Stocks | 183,9 | 6,8% | 215,3 | 6,0% | 17,1% | 261,1 | 6,2% | 21,3% |
| Clients et comptes rattachés | 238,0 | 8,8% | 187,0 | 5,2% | -21,5% | 238,3 | 5,7% | 27,4% |
| Autres créances et compte de régularisation actif | 158,3 | 5,8% | 265,1 | 7,4% | 67,5% | 258,7 | 6,1% | -2,4% |
| Valeurs mobilières de placement | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | -0,1% | 65,0 | 1,5% | N/A |
| Total | 580,2 | 21,5% | 667,4 | 18,6% | 15,0% | 823,0 | 19,5% | 23,3% |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

En 2006 l'actif circulant représente 18,6% du total bilan contre 21,5% en 2005. Ce ratio progresse ensuite à 19,6% en 2007.

Le poids de l'actif circulant dans le total bilan baisse en 2006 en raison d'une croissance de l'actif circulant moins importante que celle du total bilan sous l'effet de la diminution des créances client.

L'actif circulant s'inscrit en hausse de 15,0% entre 2005 et 2006 pour atteindre 667,4 Mdh notamment stimulé par la croissance des stocks et des autres créances.

En 2007, l'actif circulant progresse de 23,3% et s'établit à 823,0 Mdh sous l'effet de la hausse des stocks et des clients et comptes rattachés.

Stocks

| | 2005 | % total bilan | 2006 | % total bilan | Var 05-06 | 2007 | % total bilan | Var 06-07 |
|--|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Matières premières et fournitures consommables | 177,5 | 6,6% | 204,8 | 5,7% | 15,4% | 232,9 | 5,5% | 13,7% |
| Produits intermédiaires et résiduels | 18,4 | 0,7% | 20,5 | 0,6% | 11,4% | 46,0 | 1,1% | 124,5% |
| Produits finis | 12,5 | 0,5% | 21,0 | 0,6% | 68,0% | 8,9 | 0,2% | -57,6% |
| Valeur brute | 208,4 | 7,7% | 246,3 | 6,9% | 18,2% | 287,8 | 6,8% | 16,8% |
| Provision pour dépréciation des stocks | -24,5 | -0,9% | -31,1 | -0,9% | 26,9% | -26,8 | -0,6% | -13,8% |
| Valeur nette | 183,9 | 6,8% | 215,3 | 6,0% | 17,1% | 261,1 | 6,2% | 21,3% |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Les matières premières et fournitures consommables représentent sur la période 2005-2007 en moyenne 83,1 % de la valeur brute des stocks.

Les matières premières stockées concernent principalement la coke de pétrole alors que les fournitures consommables comprennent les pièces de rechange.

Sur la période 2005-2006, les provisions pour dépréciation des pièces de rechange (en valeur absolue) augmentent de 26,9% suite à la passation d'une provision de 7,0 Mdh en 2006 correspondant aux stocks obsolètes et d'une provision de 24,0 Mdh relative à la rotation lente.

Sur la période 2006-2007, les provisions pour dépréciation des pièces de rechange baissent de 13,8% sous l'effet de la reprise de la provision pour stocks obsolètes.

Les stocks de produits en cours sont constitués des stocks de clinker à la fin de chaque exercice.

Le stock de produits finis concerne uniquement des produits finis en cours de commercialisation à la date de clôture de l'exercice.

Les provisions pour dépréciation des stocks concernent essentiellement les provisions pour dépréciation des stocks de pièces de rechange.

La valeur nette des stocks augmente entre 2005 et 2006 principalement du fait de l'augmentation des prix de la coke de pétrole en ligne avec la hausse des prix de pétrole au niveau mondial et de la hausse des stocks de pièces de rechange suite à l'extension de l'unité de broyage de Nador.

Entre 2006 et 2007, la valeur nette des stocks passe de 215,3 Mdh à 261,1 Mdh soit une croissance de 21,3% en raison de la poursuite du surenchérissement du prix du petcoke et de l'augmentation des stocks de pièces de rechange, suite à la mise en service du four de la cimenterie de Settat.

Clients et comptes rattachés

Le poste client et comptes rattachés recule de 21,5% en 2006 et s'établit à 187,0 Mdh en 2006 (vs. 238,0 Mdh en 2005). En 2007, ce poste augmente de 27,4% et s'élève à 238,3 Mdh.

Ces évolutions s'expliquent par les délais moyens accordés aux clients du Groupe Holcim (Maroc) S.A.

Ainsi, le tableau suivant présente les créances clients en nombre de jours de ventes calculés de manière analytique⁴² par segment d'activité :

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|------------------------------|-----------|-----------|---------------|-----------|--------------|
| Ciment | 17 | 14 | -17,6% | 18 | 28,6% |
| Béton prêt à l'emploi | 157 | 93 | -40,8% | 73 | -21,5% |
| Granulats | 199 | 124 | -37,7% | 101 | -18,5% |
| Moyenne de la société | 32 | 24 | -25,0% | 27 | 12,5% |

Source : Statistiques internes

Le délai de règlement moyen des ventes s'élève en 2006 à 24 jours des ventes contre 32 jours en 2005. Cette amélioration des délais de règlement provient essentiellement de la maîtrise par la Société des délais de règlement du segment ciment et du raccourcissement des délais de règlement des segments béton prêt à l'emploi et granulats et plus généralement d'un effort continu de la Société pour améliorer la performance du recouvrement. En effet, en 2005 les segments BPE et granulats sont en phase de développement et n'ont pas atteint un stade de maturité suffisant. A partir de 2006, Holcim (Maroc) S.A. s'efforce de maîtriser les délais de règlement des clients sur ces deux segments d'où des délais de règlement des ventes plus courts sur l'activité BPE et granulats. Entre 2005 et 2006, ces derniers se réduisent de 40,8% pour le segment BPE et de 37,7% pour le segment granulats.

Cet effort de maîtrise des délais clients sur ces deux segments se poursuit en 2007, cependant le délai moyen de règlement des ventes de la Société augmente de 24 à 27 jours du fait de l'augmentation du délai de règlement des ventes de ciment. Cette hausse s'explique par la progression des ventes de la Société dans la région de Casablanca. En effet, en raison d'une concurrence exacerbée au niveau de cette région, la Société concède à ses clients une rallonge des délais de règlement.

Autres créances et compte de régularisation actif

| | 2005 | % total bilan | 2006 | % total bilan | Var 05-06 | 2007 | % total bilan | Var 06-07 |
|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|-------------|
| Fournisseurs débiteurs | 10,7 | 0,5% | 15,8 | 0,6% | 47,8% | 33,8 | 1,0% | 114,5% |
| Etat | 103,6 | 5,0% | 167,6 | 5,9% | 61,8% | 163,0 | 4,9% | -2,8% |
| Autres débiteurs et personnel | 11,2 | 0,5% | 30,9 | 1,1% | 175,1% | 11,6 | 0,3% | -62,6% |
| Impôt différé actif | 26,6 | 1,3% | 45,2 | 1,6% | 69,6% | 44,7 | 1,3% | -1,1% |
| Comptes de régularisation | 6,1 | 0,3% | 5,6 | 0,2% | -8,2% | 5,7 | 0,2% | 1,2% |
| Total | 158,3 | | 265,1 | | 67,5% | 258,7 | | 6,5% |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

⁴² Indicateurs statistiques qui indique le nombre de jours à remonter depuis la date de clôture pour atteindre la facture impayée la plus ancienne.

Les autres créances et compte de régularisation actif enregistrent une hausse de 67,5% entre 2005 et 2006 et affichent un solde de 265,1 Mdh à fin 2006 contre 158,3 Mdh lors de la précédente clôture annuelle. En 2007, ce poste marque un léger recul comparativement à 2006 pour s'élever à 258,7 Mdh.

Cette évolution est le fruit principalement de l'évolution combinée des postes suivants :

- Le poste Etat qui augmente de 61,8% en 2006 comparativement à 2005 sous l'effet de la TVA sur les immobilisations acquises dans le cadre des investissements pour le projet de la cimenterie de Settat.
- Le poste Impôt différé actif qui croît de 69,6% en 2006 comparativement à 2005, puis s'établit à 44,7 Mdh en 2007 enregistrant une quasi-stagnation. Les impôts différés, résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements de la consolidation⁴³, sont calculés selon la méthode du report variable⁴⁴.
- Le poste Fournisseurs débiteurs constitué essentiellement des avances de garantie auprès de l'administration des douanes, des avances de 10% sur certains investissements du projet de la cimenterie de Settat et des avances accordées en 2007 à l'ONCF d'un montant de 18,0 Mdh.

Le poste « autres débiteurs et personnel » est composé essentiellement des créances relatives aux règlements des salaires de certains expatriés marocains refacturés à des sociétés sœurs.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement passent en 2007 à 65,0 Mdh suite à la réalisation d'un dépôt à terme de la trésorerie excédentaire de Holcim Bétons.

⁴³ L'annulation des provisions pour investissements ne donne pas lieu à constatation d'impôt différé car elles sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

⁴⁴ Selon cette méthode, le calcul des impositions différées est effectué à la fin de chaque exercice sur la base du taux d'impôt en vigueur. Les impositions différées antérieures, si elles subsistent, sont corrigées du nouveau taux d'impôt ou des nouvelles règles d'imposition en vigueur ou connues à la date d'arrêt des comptes.

III.2 PASSIF

III.2.1. Financement permanent

| | 2005 | % total bilan | 2006 | % total bilan | Var 05-06 | 2007 | % total bilan | Var 06-07 |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------|----------------|---------------|----------------|
| Capitaux propres (part du groupe) | 1 127,8 | 41,7% | 1 327,3 | 37,0% | 17,7% | 1 521,7 | 36,1% | 14,6% |
| Capital social | 421,0 | 15,6% | 421 | 11,7% | 0,0% | 421,0 | 10,0% | 0,0% |
| Réserves consolidées | 382,0 | 14,1% | 483,6 | 13,5% | 26,6% | 624,2 | 14,8% | 29,1% |
| Résultat net consolidé de l'exercice (part du groupe) | 324,8 | 12,0% | 422,6 | 11,8% | 30,1% | 476,5 | 11,3% | 12,8% |
| Intérêts minoritaires | 170,3 | 6,3% | 144,8 | 4,0% | -15,0% | 137,1 | 3,3% | -5,3% |
| Réserves consolidées | 167,6 | 6,2% | 170,3 | 4,8% | 1,6% | 143,5 | 3,4% | -15,7% |
| Résultat net | 2,7 | 0,1% | -25,5 | -0,7% | N/S | -6,4 | -0,2% | -74,9% |
| Dettes financières | 422,6 | 15,6% | 1 200,9 | 33,5% | 184,2% | 1 512,3 | 35,9% | 25,9% |
| Provisions pour risques et charges durables | 84,0 | 3,1% | 82,5 | 2,3% | -1,9% | 89,7 | 2,1% | 8,7% |
| Total | 1 804,7 | 66,8% | 2 755,4 | 76,9% | 52,7% | 3 260,7 | 77,5% | 18,3% |
| Capitaux propres / financement permanent | 62,5% | N/A | 48,2% | N/A | -14,3 pts | 46,7% | N/A | -1,5 pt |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Le financement permanent représente en moyenne sur la période 73,7% du total bilan. Il augmente de 52,7% en 2006 passant ainsi de 1 804,7 Mdh en 2005 à 2 755,4 Mdh en 2006. Durant, l'exercice 2007, ce poste enregistre une nouvelle hausse de 18,3% pour s'établir à 3 260,7 Mdh.

Capitaux propres

Les capitaux propres (part du groupe) s'élèvent à 1 327,3 Mdh en 2006 (soit 48,2% des financements permanents) contre 1 127,8 Mdh en 2005 (soit 62,5% des financements permanents) soit un taux de croissance de 17,7%, en raison :

- Du renforcement des réserves consolidées suite à l'affectation d'un montant de 101,7 Mdh à ces réserves, correspondant au reliquat du résultat net de l'exercice 2005 après distribution d'un montant de 223,1 Mdh de dividendes au titre l'exercice 2005 ;
- De l'amélioration du résultat net consolidé qui passe de 324,8 Mdh en 2005 à 422,6 Mdh en 2006.

En 2007, les capitaux propres affichent une croissance de 14,6% à 1 521,7 Mdh (soit 46,7% des financements permanents) suite à :

- La progression des réserves consolidées sous l'effet de l'affectation de 140,5 Mdh aux réserves consolidées en 2007, correspondant au reliquat du résultat net de l'exercice 2006 après distribution d'un montant de 282,1 Mdh de dividendes au titre de l'exercice 2006 ;
- L'amélioration du résultat net consolidé qui évolue de 422,6 Mdh en 2006 à 476,5 Mdh en 2007.

En 2006, les capitaux propres s'établissent à 62,5% des financements permanents de la Société contre 48,2% une année auparavant. En 2007, ce ratio passe à 46,7%, perdant ainsi 15,8 points sur toute la période 2005-2007. Cette évolution est principalement due à l'augmentation des dettes financières qui induit une plus forte progression des financements permanents totaux par rapport à la croissance des capitaux propres.

Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires baissent sur la période 2005-2007 sous l'effet des résultats nets négatifs réalisés par Holcim AOZ qui s'établissent à -70,7 Mdh en 2006 et à -13,1 Mdh en 2007.

Ces résultats nets négatifs s'expliquent par un chiffre d'affaires qui ne couvre pas les charges d'exploitation aggravées par le démarrage de la cimenterie de Settat. En effet, le chiffre d'affaires de Holcim (AOZ) relatif aux

années 2005 et 2006 est généré par la vente de ciment acheminé à partir d'autres sites de production pénalisant le coût de revient.

Dettes financières

La Société bénéficie de plusieurs lignes d'endettement mises à sa disposition. Ces lignes concernent :

▪ Les découverts bancaires à court terme

En juin 2005, afin de répondre aux besoins de financement découlant du projet de la cimenterie de Settat, la Société ouvre dans une première phase quatre lignes de découvert remboursables sur une maturité de 3 ans :

| Lignes | Montant mis à la disposition de Holcim (Maroc) S.A. | Taux d'intérêt |
|----------|---|--|
| Lignes 1 | 600 000 000 MAD | Minimum entre (i) 4,35% et (ii) le taux à 52 semaines fixé par Bank Al Maghrib + 150 pbs |
| Ligne 2 | 300 000 000 MAD | 5,51%. |
| Ligne 3 | 300 000 000 MAD | Taux à 52 semaines fixé par Bank Al Maghrib + 150 pbs |
| Ligne 4 | 150 000 000 MAD | Taux à 52 semaines fixé par Bank Al Maghrib + 150 pbs |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Ces lignes de découvert sont utilisables à hauteur des montants indiqués et devront être remboursées au plus tard au 31 décembre 2008.

Les dettes bancaires à moyen et court terme

Par ailleurs, afin de financer ces besoins financiers relatifs au projet de Settat, Holcim (Maroc) S.A. ouvre en septembre 2005 trois lignes d'endettement dont l'utilisation au 31 décembre 2007 se présente comme suit :

| Lignes | Montant mis à la disposition de Holcim (Maroc) S.A. (en MAD) | Montant utilisé (en MAD) : 1 ^{ère} tranche à fin 2006 | Montant utilisé (en MAD) : 2 ^{ème} tranche à fin 2007 | Utilisation totale à fin 2007 (en MAD) | Maturité | Mode de remboursement | Taux d'intérêt |
|--------------|--|--|--|--|----------------------------|-----------------------|---|
| Ligne 1 | 562 950 000 | 266 900 858 | 136 712 000 | 403 612 858 | Au plus tard le 31/12/2008 | <i>In fine</i> | Taux à 52 semaines fixé par Bank Al Maghrib + 150 pbs |
| Ligne 2 | 337 770 000 | 160 140 502 | 74 610 087 | 234 750 589 | Au plus tard le 31/12/2008 | <i>In fine</i> | Taux à 52 semaines fixé par Bank Al Maghrib + 150 pbs |
| Ligne 3 | 225 180 000 | 106 760 334 | 42 673 228 | 149 433 563 | Au plus tard le 31/12/2008 | <i>In fine</i> | Taux à 52 semaines fixé par Bank Al Maghrib + 150 pbs |
| Total | 1 125 900 000 | 533 801 695 | 253 995 315 | 787 797 010 | Au plus tard le 31/12/2008 | <i>In fine</i> | Taux à 52 semaines fixé par Bank Al Maghrib + 150 pbs |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Evolution des dettes financières

Le poids des dettes financières dans le total bilan passe de 15,6% en 2005 à 33,5% en 2006 et s'établit à 35,9% en 2007.

En ligne avec la montée en puissance des investissements, les dettes de financement s'élèvent à 422,6 Mdh à fin 2005 et s'établissent à 1 200,9 Mdh en 2006 et enfin à 1 512,3 Mdh en 2007.

L'ensemble de ces dettes sont remboursables *in fine* et leur date de remboursement est fixée au 31 décembre 2008.

L'évolution des capitaux propres et de l'endettement net se présente comme suit :

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|---|--------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Dettes financières à moyen et court terme | 422,6 | 1 200,9 | 184,2% | 1 512,3 | 25,9% |
| (+) Trésorerie passif | 71,7 | 45,3 | -36,8% | 49,3 | 8,8% |
| (-) Trésorerie actif | 45,2 | 69,6 | 53,9% | 36,5 | -47,6% |
| (-) Valeurs mobilières de placement | 0,0 | 0,0 | N/S | 65,0 | N/S |
| Endettement net | 449,1 | 1 176,7 | 162,0% | 1 460,1 | 24,1% |
| Capitaux propres | 1 127,8 | 1 327,3 | 17,7% | 1 521,7 | 14,6% |
| Endettement net / capitaux propres | 39,8% | 88,7% | +48,9 pt | 96,0% | +7,3 pt |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Le ratio Endettement net / Capitaux propres reste à des niveaux confortables sur la période 2005-2007. En effet, il passe de 39,8% en 2005 à 88,7% en 2006 avant d'atteindre 96,0% en 2007.

Provisions pour risques et charges durables

| | 2005 | % total bilan | 2006 | % total bilan | Var 05-06 | 2007 | % total bilan | Var 06-07 |
|-----------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| Provision pour impôts différés | 15,2 | 0,6% | 12,4 | 0,3% | -18,6% | 9,0 | 0,2% | -27,3% |
| Réhabilitation de carrières | 8,5 | 0,3% | 5,8 | 0,2% | -31,6% | 11,4 | 0,3% | 96,5% |
| Provision pour litiges | 55,4 | 2,0% | 61,3 | 1,7% | 10,7% | 65,1 | 1,5% | 6,1% |
| Provision pour risques et charges | 2,2 | 0,1% | - | N/A | -100,0% | - | N/A | N/A |
| Provision départ en retraite | 2,7 | 0,1% | 2,9 | 0,1% | 8,8% | 4,1 | 0,1% | 41,4% |
| Total | 84,0 | 3,1% | 82,5 | 2,3% | -1,9% | 89,7 | 2,1% | 8,7% |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Les provisions pour risques et charges durables représentent en 2006 un poids de 2,3% dans le total bilan, contre 3,1% en 2005. Ce ratio passe en 2007 à 2,1%.

Les provisions pour risques et charges durables sont composées essentiellement :

- Des provisions pour impôts différés qui baissent de 18,6% entre 2005 et 2006 et de 27,3% entre 2006 et 2007 ;
- Des provisions pour réhabilitation des carrières qui diminuent de 31,6% entre 2005 et 2006 et augmentent ensuite de 96,5% en 2007 ;
- Des provisions pour litiges qui concernent des dossiers litigieux relatifs aux taxes urbaines et d'édilité des usines d'Oujda et de Fès. Ces provisions progressent de 10,7% entre 2005 et 2006 et de 6,1% entre 2006 et 2007 ;
- Des provisions pour risques et charges liées au plan de départs volontaires réalisé en 2004 et 2005 ;
- Des provisions pour départs en retraite qui croient de 8,8% entre 2005 et 2006 puis progressent de 41,4% en 2007.

III.2.2. Passif circulant

| | 2005 | % total bilan | 2006 | % total bilan | Var 05-06 | 2007 | % total bilan | Var 06-07 |
|--|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 653,0 | 24,2% | 537,7 | 15,0% | -17,7% | 621,9 | 14,8% | 15,7% |
| Autres dettes | 174,0 | 6,4% | 246,6 | 6,9% | 41,8% | 277,8 | 6,6% | 12,6% |
| Clients créditeurs | 10,0 | 0,4% | - | N/A | -100,0% | 0,0 | 0,0% | N/A |
| Personnel et organisme sociaux | 29,0 | 1,1% | 22,7 | 0,6% | -21,8% | 31,3 | 0,7% | 37,9% |
| Etat | 123,1 | 4,6% | 204,9 | 5,7% | 66,4% | 202,7 | 4,8% | -1,1% |
| Divers | 11,9 | 0,4% | 19,0 | 0,5% | 59,8% | 43,8 | 1,0% | 130,0% |
| Total | 827,0 | 30,6% | 784,3 | 21,9% | -5,2% | 899,7 | 21,4% | 14,7% |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

En 2006, le passif circulant représente un poids relatif dans le total bilan de 21,9% contre 30,6% en 2005. Ce ratio progresse ensuite pour atteindre 21,4% en 2007.

Le poste fournisseurs et comptes rattachés s'établit à des niveaux exceptionnellement élevés sur la période 2005-2007. Cette situation est la conséquence de l'augmentation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations. En effet, durant cette période, les règlements en suspens, au titre des investissements réalisés par la Société dans le cadre de la construction de la cimenterie de Settat, sont comptabilisés dans ce poste.

Les autres composantes du poste fournisseurs concernent principalement les dettes envers l'Office National de l'Electricité, l'Office National des Chemins de Fer et les sociétés d'emballage.

Commentaires sur la période 2005-2006

Les dettes du passif circulant s'établissent en 2006 à 784,3 Mdh en recul de 5,2% par rapport à l'exercice 2005. Ce recul est principalement le fruit de :

- La régression du poste fournisseurs et comptes rattachés qui passe de 653,0 Mdh à 537,7 Mdh du fait d'un délai sur des factures d'un montant élevé envers des fournisseurs d'immobilisations à la date de clôture de l'exercice 2005 ;
- La hausse de la dette vis-à-vis de l'Etat, qui s'élève à 204,9 Mdh en 2006 contre 123,1 Mdh en 2005 en raison de l'augmentation des impôts et taxes à payer (notamment la taxe conjoncturelle sur le ciment) et la progression des achats (en ligne avec le développement de l'activité).

Commentaires sur la période 2006-2007

Entre 2006 et 2007 les dettes du passif circulant enregistrent une hausse de 14,7% pour atteindre 899,7 Mdh à fin 2007.

Cette hausse trouve son origine essentiellement dans la hausse de 15,7% du compte fournisseurs et comptes rattachés sous l'effet combiné des éléments suivants :

- L'augmentation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations afférentes aux projets d'investissements amorcés en 2007 (parachèvement de la cimenterie de Settat et construction de trois centrales à béton) ;
- Le développement de l'activité et donc la croissance des achats consommés.

III.3 INDICATEURS FINANCIERS DE HOLCIM (MAROC) S.A.

III.3.1. Ratios de rentabilité et de solvabilité

Les principaux indicateurs de rentabilité et de solvabilité de Holcim (Maroc) S.A. sur la période 2005-2007 se présentent comme suit :

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|---|-------|-------|-----------|-------|-----------|
| Résultat net part du groupe en Mdh | 324,8 | 422,6 | 30,1% | 476,5 | 12,8% |
| ROE (Return On Equity) ⁴⁵ | 25,0% | 28,7% | 37,1% | 28,7% | 17,6% |
| ROCE (Return On Capital Employed) ⁴⁶ | 25,9% | 21,2% | -18,2% | 20,9% | -1,2% |
| Fonds propres / total bilan | 48,0% | 41,1% | - 6,9 pts | 39,4% | -1,7 pt |

Source : Calcul à partir des comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Return On Equity (ROE)

Au titre de la période 2005-2006, le ratio ROE s'inscrit en hausse pour s'établir à 28,7% au 31 décembre 2006. Cette augmentation résulte principalement d'une croissance de la capacité bénéficiaire plus marquée que l'augmentation des capitaux propres,

Entre 2006 et 2007, le ROE stagne en raison d'une croissance du résultat net qui s'établit à un niveau similaire de l'accroissement des capitaux propres sur la période 2006-2007.

Return On Capital Employed (ou rendement des capitaux employés)

Le rendement des capitaux employés (ROCE) recule de 5,0 points sur la période 2005-2007. Cette baisse est due à une hausse des capitaux employés plus rapide que la croissance de l'EBITDA après impôt, sous l'effet de l'augmentation de l'endettement de la Société afin de financer le projet de construction de la cimenterie de Settat qui génère des niveaux d'EBITDA encore déficitaires sur la période 2005-2007.

Fonds propres / total bilan

Sur la période 2005-2007, les fonds propres représentent en moyenne 42,8% du total bilan. Ce ratio s'inscrit en diminution de 8,6 points sur la période étudiée, en raison d'une croissance des fonds propres moins rapide que l'augmentation du total bilan. Cette situation résulte de l'effet combiné des éléments suivants :

- L'accroissement de l'actif immobilisé de la Société induit principalement par les investissements relatifs à la construction de la cimenterie de Settat ;
- Le financement de ces investissements, en majeure partie, par des dettes financières.

⁴⁵ ROE = Résultat net / fonds propres fin de période.

⁴⁶ ROCE = EBITDA après impôt / Actif économique (Actif immobilisé + BFR).

III.3.2. Ratios de liquidité

Les principaux indicateurs de liquidité de Holcim (Maroc) S.A. au titre de la période 2005-2007 se présentent comme suit :

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|---|-------|-------|-----------|-------|-----------|
| Ratio de rotation des stocks de produits finis, de produits intermédiaires et résiduels (en jours de CA HT) ⁴⁷ | 6,3 | 7,4 | 18,4% | 8,3 | 11,2% |
| Ratio de rotation des stocks de matières et fournitures consommables (en jours d'achats consommés HT) ⁴⁸ | 115,8 | 101,5 | -12,4% | 83,3 | -17,9% |
| Délai de paiement clients (en jours de CA TTC) ⁴⁹ | 40,4 | 28,0 | -30,7% | 29,9 | 7,1% |
| Délai de paiement fournisseurs (en jours d'achats TTC) ⁵⁰ | 214,6 | 145,2 | -32,3% | 137,6 | -5,2% |

Source : Calcul à partir des comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Délais de rotation des stocks

Les délais de rotation des stocks de produits finis (principalement le ciment stocké à la fin de chaque exercice), intermédiaires (essentiellement le clinker stocké à la fin de chaque exercice) ou résiduels s'établissent à des niveaux limités sur la période 2005-2007. Cette situation résulte de la rapidité d'absorption du marché du BTP des produits cimentiers.

Les délais de rotation des stocks de matières premières et fournitures consommables s'établissent à 100,2 jours d'achats consommés en moyenne sur la période 2005-2007. Ces délais sont principalement induits par l'impossibilité de s'approvisionner en petcoke en flux tendus.

DELAIS DE PAIEMENT CLIENTS

Les délais de paiement clients s'établissent en 2006 à 28,0 jours de CA TTC, contre 40,4 jours en 2005. En 2007, il augmente de 7,1% pour atteindre 29,9 jours de CA TTC.

Il convient de préciser que ces ratios sont calculés sur la base de données comptables issues des comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A., contrairement aux délais présentés dans la partie qui traite de l'analyse du poste « Clients et comptes rattachés », et qui représente des délais issus des statistiques de la Société.

Délais de paiement fournisseurs

Les délais de paiement fournisseurs s'inscrivent en baisse sur la période étudiée. Ils passent de 214,6 jours en 2005 à 145,2 jours en 2006 pour s'établir à 137,6 jours en 2007.

Les délais de paiement fournisseurs s'établissent à des niveaux exceptionnellement élevés sur la période 2005-2007 en raison de l'augmentation des dettes auprès des fournisseurs d'immobilisations.

⁴⁷ (Stocks de produits finis, produits intermédiaires et résiduels / CA HT) * 360

⁴⁸ (Stocks de matières et fournitures consommables / achats consommés HT) * 360

⁴⁹ (Clients et comptes rattachés / CA TTC) * 360

⁵⁰ (Fournisseurs et comptes rattachés / (Achats consommés + achats revendus et autres charges externes TTC) * 360

III.4 L'EQUILIBRE FINANCIER

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|
| Financement permanent | 1 804,7 | 2 755,4 | 52,7% | 3 260,7 | 18,3% |
| Actif immobilisé net | 2 078,0 | 2 848,2 | 37,1% | 3 350,2 | 17,6% |
| Fonds de roulement (FR) | (273,3) | (92,7) | -66,1% | (89,5) | -3,5% |
| Actif circulant | 580,2 | 667,4 | 15,0% | 823,0 | 23,3% |
| Passif circulant | 827,0 | 784,3 | -5,2% | 899,7 | 14,7% |
| Besoin en fonds de roulement (BFR) | (246,8) | (117,0) | -52,6% | (76,7) | -34,5% |
| FR / BFR | 90,3% | 126,2% | 35,9 pt | 85,7% | -38,5 pt |
| Trésorerie nette | -26,5 | 24,2 | N/S | -12,8 | N/S |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

III.4.1. Le fonds de roulement

Le fonds de roulement de la Société est négatif sur la période 2005-2007 mais affiche une progression favorable pour passer d'un niveau négatif de -273,3 Mdh en 2005 à -89,5 Mdh en 2007. L'essentiel de ces investissements est financé par des dettes et le reliquat par autofinancement.

Cette situation s'explique par l'effort d'investissement entrepris par la Société sur la période 2005-2007 provoquant ainsi la progression de l'actif immobilisé. L'essentiel de ces investissements est financé par des dettes, alors que le reliquat l'est par autofinancement.

Le renforcement du financement permanent, induit notamment par une consolidation des fonds propres générée par la capacité bénéficiaire du Groupe Holcim (Maroc) S.A. et la levée de dettes de financement additionnelles, a permis de résorber partiellement le déficit constaté sur la période 2005-2007.

Sur les exercices à venir, les bénéfices générés suite à l'augmentation du volume d'activité grâce notamment aux investissements réalisés sur la période 2005-2007, alimenteront les capitaux propres de la Société et contribueront ainsi à rééquilibrer le fonds de roulement.

III.4.2. Le besoin en fonds de roulement

La Société bénéficie d'un besoin en fonds de roulement négatif sur la période 2005-2007 du fait d'un passif circulant plus important que l'actif circulant.

Le besoin en fonds de roulement représente ainsi une source de financement pour la Société. En effet, du fait de la politique de gestion mise en place, Holcim (Maroc) S.A. a pu réduire les délais de paiement de sa clientèle tout en bénéficiant de délais fournisseurs confortables.

Par ailleurs, il convient de signaler que le passif circulant et notamment le poste « fournisseurs et comptes rattachés » est exceptionnellement élevé durant la période 2005-2007 du fait des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations qui augmentent suite aux acquisitions d'immobilisations réalisées dans le cadre de la construction de la cimenterie de Settat.

Ainsi, le besoin en fonds de roulement évolue de -246,8 Mdh en 2005 à -117,0 Mdh en 2006 puis à -76,7 Mdh en 2007. Cette évolution est le résultat d'une hausse de l'actif circulant plus marquée que celle du passif circulant.

III.4.3. La trésorerie nette

La trésorerie nette passe de -26,5 Mdh en 2005 à 24,2 Mdh en 2006 du fait essentiellement de l'amélioration du fonds de roulement qui s'établit à -92,7 Mdh en 2006 (vs. -273,3 Mdh en 2005).

En 2007, la trésorerie nette se dégrade à -12,8 Mdh en raison d'une hausse du besoin en fonds de roulement, plus importante que l'amélioration du fonds de roulement.

IV. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|--|------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | | | | |
| Résultat net des sociétés intégrées | 327,5 | 397,1 | 21,3% | 470,1 | 18,4% |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité: | 169,1 | 180,8 | 6,9% | 241,1 | 33,3% |
| - Dotations nettes | 171,1 | 174,2 | 1,8% | 244,7 | 40,5% |
| - Variation des impôts différés | (3,5) | (2,8) | -19,0% | (3,4) | 19,5% |
| - Plus values de cession, nettes d'impôt | 0,7 | 9,8 | 1245,5% | 0,1 | -98,9% |
| - Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 0,7 | (0,4) | N/S | (0,3) | -16,4% |
| Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées | 496,6 | 577,9 | 16,4% | 711,2 | 23,1% |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 0,7 | 0,4 | -46,7% | 0,3 | -16,4% |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | 283,3 | (129,8) | N/S | (40,3) | -69,0% |
| Autres | 0,0 | - | -100,0% | - | N/A |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité | 780,6 | 448,5 | -42,5% | 671,2 | 49,7% |
| Cycle d'investissement | | | | | |
| Acquisition d'immobilisations | (980,0) | (979,6) | 0,0% | (747,7) | -23,7% |
| Acquisition d'immobilisations Financières | (2,5) | - | -100,0% | (0,2) | N/S |
| Cession d'immobilisations nettes d'impôt | 2,7 | 26,6 | 871,4% | 2,2 | -91,7% |
| Incidence des variations de périmètre | (46,3) | 2,5 | N/S | 8,2 | 228,0% |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | (1 026,0) | (950,5) | -7,4% | (737,5) | -22,4% |
| Cycle de financement | | | | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (103,1) | (113,8) | 10,4% | (143,9) | 26,4% |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | (99,0) | (109,3) | 10,4% | (138,2) | 26,4% |
| Créances immobilisées nettes | 3,3 | (2,4) | N/S | - | -100,0% |
| Emissions d'emprunts | 422,6 | 778,3 | 84,2% | 311,3 | -60,0% |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement | 223,9 | 552,8 | 146,9% | 29,3 | -94,7% |
| Variation de trésorerie | (21,5) | 50,7 | N/S | (37,1) | N/S |
| Trésorerie d'ouverture | (4,9) | (26,5) | 436,3% | 24,2 | N/S |
| Trésorerie de clôture | (26,5) | 24,2 | N/S | (12,8) | N/S |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Flux de trésorerie liés à l'activité

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité diminuent de 780,6 Mdh en 2005 à 448,5 Mdh malgré l'augmentation de la capacité d'autofinancement des sociétés intégrées du fait de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité qui passe de 283,3 Mdh en 2005 à -129,8 Mdh en 2006.

Entre 2006 et 2007, les flux nets de trésorerie liés à l'activité passent 448,5 Mdh à 671,2 Mdh grâce à l'amélioration de la capacité d'autofinancement des sociétés intégrées et une variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité qui passe de -129,8 Mdh en 2006 à -40,3 Mdh en 2007.

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement enregistrent un recul sur la période 2005-2007 mais restent tout de même à un niveau élevé du fait de l'effort d'investissement entrepris dans le cadre de la construction de la cimenterie de Settat. Ils passent ainsi de 1 026,0 Mdh en 2005 à 950,5 Mdh en 2006 puis à 737,5 Mdh en 2007.

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

La hausse du flux net lié aux opérations de financement est essentiellement le résultat de la hausse des tirages de dettes de 422,6 Mdh en 2005 à 778,3 Mdh en 2006 en ligne avec les acquisitions d'immobilisations.

Entre 2006 et 2007, les flux liés aux opérations de financement baissent de 552,8 Mdh à 29,3 Mdh sous l'effet combiné des distributions de dividendes d'un montant global de 282,1 Mdh et d'un tirage de dettes de 311,3 Mdh moins important comparativement à l'exercice précédent.

Trésorerie nette

Par conséquent la trésorerie nette passe de -26,5 Mdh en 2005 à 24,2 Mdh en 2006 puis s'établit à -12,8 Mdh à fin 2007.

Financement des investissements

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|-------------------|
| Investissements | 980,0 | 979,6 | 0,0% | 747,7 | 23,7% |
| Emissions d'emprunts ⁵¹ | 422,6 | 778,3 | 84,2% | 311,3 | -60,0% |
| <i>En % des investissements</i> | <i>43,1%</i> | <i>79,5%</i> | <i>36,4 pts</i> | <i>41,6%</i> | <i>- 37,9 pts</i> |
| Partie financée par autofinancement | 557,4 | 201,3 | -63,9% | 436,4 | |
| <i>En % des investissements</i> | <i>56,9%</i> | <i>20,5%</i> | <i>-36,4 pts</i> | <i>58,4%</i> | <i>37,9 pts</i> |

Source : Comptes consolidés de Holcim (Maroc) S.A. pour les exercices 2007, 2006 et 2005 – en Mdh

Le programme d'investissement réalisé par Holcim (Maroc) S.A. est financé à hauteur de 60,7% en moyenne sur la période 2005-2007.

L'autofinancement représente en moyenne sur la période étudiée 45,3% du budget consacré par la Société pour financer ses investissements.

⁵¹ ROE = Résultat net / fonds propres.

V. LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

| | 2005 | 2006 | Var 05-06 | 2007 | Var 06-07 |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Cautions reçus (A) | 501,1 | 289,6 | -42,2% | 243,1 | 83,9% |
| Projet de l'usine de Settat | 484,1 | 271,2 | -44,0% | 235,0 | 86,7% |
| Aménagement d'une route d'accès | 1,4 | 0,0 | -100,0% | 0,0 | N/A |
| Travaux à l'usine d'Oujda | 8,0 | 7,5 | -6,3% | 2,5 | 33,3% |
| Travaux à l'usine de Fès | 5,1 | 4,7 | -7,8% | 0,4 | 8,5% |
| Travaux au centre de broyage de Nador | 1,7 | 4,8 | 182,4% | 2,9 | 60,4% |
| Autres fournisseurs | 0,9 | 1,3 | 44,4% | 2,3 | 176,9% |
| Cautions donnés (B) | 35,8 | 56,5 | 57,8% | 92,0 | 162,8% |
| Tribunal d'Oujda | 29,5 | 28,8 | -2,4% | 28,8 | 100,0% |
| Tribunal de Fès | 0,0 | 16,6 | N/A | 30,9 | 186,1% |
| Tribunal de Rabat | 0,0 | 5,1 | N/A | 5,1 | 100,0% |
| Tribunal de Settat | 0,0 | 0,1 | N/A | 1,3 | 1300,0% |
| Administration de la douane | 3,0 | 2,0 | -33,3% | 2,0 | 100,0% |
| SODEP | 2,0 | 3,0 | 50,0% | 2,0 | 66,7% |
| Cautions sur les droits d'enregistrement | 1,3 | 0,9 | -30,8% | 0,4 | 44,4% |
| Cautions données aux locataires | 0,0 | 0,0 | N/A | 8,5 | N/A |
| Nantissement d'actions | 0,0 | 0,0 | N/A | 13,0 | N/A |
| (A) – (B) | 465,3 | 233,1 | -49,9% | 151,1 | -35,2% |

Source : Rapports généraux des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés – en Mdh

Les engagements donnés

Les engagements hors bilan donnés passent de 35,8 Mdh en 2005 à 56,5 Mdh en 2006, enregistrant une hausse de 58,0%.

En 2007, les engagements hors bilan donnés s'élèvent à 92,0 Mdh en progression de 62,7 % comparativement à 2006.

Sur la période 2005-2006, ces engagements concernent principalement des cautions données pour des dossiers litigieux aux tribunaux ainsi que des cautions données à la SODEP et l'administration des douanes.

En 2007, en plus des cautions citées ci-dessus, des cautions pour nantissement d'actions de 13,0 Mdh ont été données.

Les engagements reçus

Les engagements hors bilan reçus passent de 501,1 Mdh en 2005 à 289,6 Mdh en 2006, enregistrant un recul de 42,2%.

En 2007, les engagements hors bilan reçus diminuent de 16,1% par rapport à 2006 pour s'établir à 243,1 Mdh à fin 2007.

Ces engagements correspondent principalement à des cautions reçus des fournisseurs travaillant sur le projet de la cimenterie de Settat, et dans une moindre mesure à des cautions reçus pour des travaux d'aménagement au niveau des unités de production d'Oujda, de Fès et de Nador.

Par ailleurs, il convient de constater que sur la période 2005-2007 les engagements hors bilan reçus couvrent largement les engagements hors bilan donnés.

VI. AUTRES PASSIFS EVENTUELS

Holcim (Maroc) S.A. a fait l'objet d'un contrôle de l'Office des Changes en 2007 couvrant les exercices 2002 à 2006.

À la suite de ce contrôle, Holcim (Maroc) S.A. a reçu une demande d'informations complémentaires le 8 octobre 2007, demande à laquelle les commissaires aux comptes ont répondu point par point le 30 novembre 2007.

À ce jour, la Société n'a reçu aucune conclusion de la part de l'Office des Changes.

Partie VIII. STRATEGIE ET PERSPECTIVES DE DEVELOPPEMENT

Avertissement

Les prévisions figurant dans la présente partie VIII sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de Holcim (Maroc) S.A. ou de ses filiales. Aucune garantie ne peut être donnée quant à leur réalisation effective. L'Emetteur décline toute responsabilité vis-à-vis des souscripteurs et des tiers en cas de non réalisation partielle ou totale des prévisions ci-après fournies.

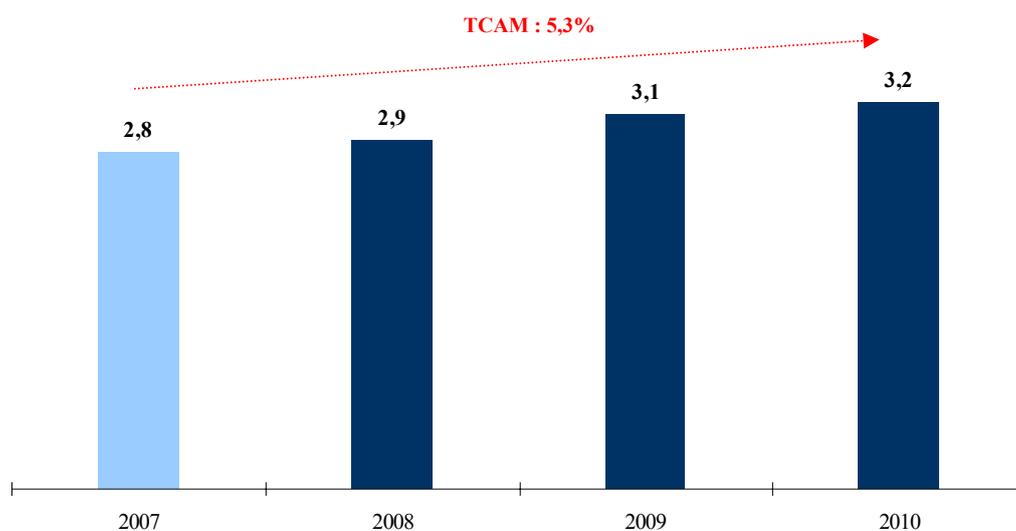
VII. PERSPECTIVES DU SECTEUR CIMENTIER

VII.1 PERSPECTIVES DU MARCHE MONDIAL DE CIMENT⁵²

Sur la période 2007-2010, les études relatives au marché mondial du ciment indiquent que ce dernier devrait connaître une croissance soutenue pour atteindre 3,23 milliards de tonnes vendus en 2010, soit un taux de croissance annuel moyen prévisionnel de 5,3% sur la période. La Chine, le Vietnam, la Thaïlande, l'Ukraine, la Turquie et l'Indonésie bénéficieraient des performances les plus importantes.

Les prévisions de la consommation mondiale de ciment se présentent comme suit :

Evolution prévisionnelle de la consommation mondiale de ciment entre 2007 et 2010 (en milliard de tonnes)



Source : Cembureau, et JP Morgan

La configuration du marché changerait marginalement à horizon 2010. L'Asie devrait conserver en effet sa position de premier producteur et consommateur mondial de ciment, avec à sa tête la Chine.

Le potentiel de croissance attribué au marché mondial de ciment serait catalysé essentiellement par la poursuite du développement des marchés immobiliers et infrastructurels dans les pays asiatiques et africains, et ce dans l'optique de rattraper relativement leur retard économique et notamment en matière d'infrastructures de base.

Les ventes de ciment dans les pays développés devraient connaître, en revanche, des taux d'accroissement modestes dans les années à venir, du fait de la maturité des secteurs de l'habitat et des infrastructures. Les

⁵² Les informations ci-dessus communiquées ont été établies sur la base des données publiques disponibles auprès des organismes suivants : Cembureau, Freedonia Group, JP Morgan et Lafarge Monde.

besoins d'entretien et de rénovation des constructions et des infrastructures constitueraient le catalyseur principal de ces marchés.

VII.2 PERSPECTIVES DU MARCHE CIMENTIER MAROCAIN

VII.2.1. Un marché À fort potentiel de croissance⁵³

Fortement corrélée au développement économique et social, l'offre de ciment devrait croître dans les années à venir.

Ces prévisions se basent sur la poursuite du dynamisme que connaît le secteur du BTP, catalyseur du développement économique et social du Maroc.

Le segment de l'habitat devrait ainsi poursuivre son essor pour compenser le déficit structurel en matière de logements, estimé à 1 million de logements en 2007 et répondre à la demande additionnelle de la population marocaine évaluée à près de 91 500 logements par an.

Par ailleurs, la construction d'infrastructures de base devrait connaître une accélération sur la période 2008 - 2010. Plusieurs projets d'infrastructure sont en effet prévus pour cette période :

- Le développement du réseau autoroutier avec la réalisation de 553 Km entre 2008 et 2010 ;
- L'extension de la capacité portuaire avec la construction du port de Boujdour et du port de Kser Sghir, l'achèvement du port Tanger – Med et l'extension du port de M'diaq et enfin, la digue principale du port de Mohammadia ;
- L'édification de 6 barrages entre 2008 et 2010 ;
- L'extension de la capacité d'accueil des aéroports Mohamed V, Marrakech – Menara, Tanger – Ben Battouta et l'aéroport de Oujda.

La construction des établissements touristiques devrait également poursuivre sa progression sur la période 2008 et 2010, catalysée par les investissements touristiques prévus dans le cadre de la stratégie poursuivie par les autorités publiques en la matière.

VII.2.2. Une capacité de production portée à près de 26,75 Mt À horizon 2012

Pour faire face à la demande croissante du secteur du BTP, les cimentiers marocains sont astreints à procéder à des augmentations de capacité de production à moyen terme par des investissements susceptibles de porter la capacité de production annuelle du secteur à près de 26,75 Mt en 2012, contre 14,9 Mt en 2007⁵⁴.

⁵³ Les informations ci-dessus communiquées ont été établies sur la base des données publiques disponibles auprès des organismes suivants : Ministère de l'Équipement et du Transport, Ministère de l'Habitat, de l'Urbanisme et de l'Aménagement du Territoire, Association Professionnelle des Cimentiers et Presse.

⁵⁴ Source : APC et différents communiqués presse des nouveaux entrants potentiels.

Le programme annoncé par les cimentiers pour l'augmentation de leurs capacités de production respectives se présente comme suit :

| Opérateur | Investissements prévus | Année d'achèvement prévue | Capacité additionnelle |
|---------------------|--|---------------------------|------------------------|
| Lafarge Maroc | Doublement de la capacité de production du centre de broyage de Tanger | 2008 | 0,5 Mt |
| | Installation d'un centre de broyage à proximité du port Tanger-Med | N/D | 0,5 Mt |
| | Extension de la capacité de production de l'usine de Tétouan (Tétouan III) | 2009 | 1,0 Mt |
| | Extension de la capacité de production de l'usine de Tétouan (Tétouan IV) | 2010-2011 | 1,0 Mt |
| Ciments du Maroc | Construction d'une nouvelle usine à Aït Baha | 2009 | 2,2 Mt |
| Holcim (Maroc) S.A. | Extension de l'usine de Fès | 2010 | 0,6 Mt |
| Asment Temara | Construction d'une nouvelle usine à Meknès – Aïn Jemâa | 2011 | 0,75 Mt |

Source : Association professionnelle des Cimentiers

Parallèlement aux investissements prévus par les opérateurs actuels, d'autres opérateurs, et notamment les sociétés Ynna Holding et Ciment de l'Atlas, ainsi que le cimentier espagnol Lubasa, ont manifesté leur intention de créer leurs propres cimenteries. Ces derniers prévoient la création à horizon 2012 d'une capacité de production supplémentaire de plus de 7,5 Mt par an.

VIII. ORIENTATIONS STRATEGIQUES DE HOLCIM (MAROC) S.A.

La vision stratégique du Groupe Holcim (Maroc) S.A. s'articule autour de trois axes majeurs :

Le maintien du positionnement de la Société sur le marché cimentier local

La croissance du secteur cimentier génère un essor des ventes de Holcim (Maroc) S.A. En effet, la Société envisage de maintenir sa part de marché à hauteur de 22% et de poursuivre sa croissance.

Le plan de développement de la Société prévoit un programme d'investissement axé sur le renouvellement des installations actuelles et l'extension des unités de production afin d'augmenter sa capacité de production.

La continuité en terme d'optimisation des coûts de production

Dans un marché concurrentiel, Holcim (Maroc) S.A. veut maintenir sa politique d'optimisation des coûts de production, principalement composés d'achats de combustibles et de matières premières. La Société propose une large gamme de produits, à des rapports mix produits concurrentiels.

L'accompagnement du secteur BTP en pleine professionnalisation

La Société envisage d'accompagner le secteur du BTP, un secteur favorisé par un professionnalisme accru, et développer le segment du béton prêt à l'emploi. A ce titre, Holcim (Maroc) S.A. prévoit un renforcement du positionnement sur l'axe atlantique représentant un potentiel industriel et immobilier, à travers la création de nouvelles centrales à bétons.

IX. AVANTAGES CONCURRENTIELS DU GROUPE HOLCIM (MAROC) S.A.

Fort d'une expérience de 32 ans, Holcim (Maroc) S.A. occupe une position de cimentier de référence sur le marché marocain. La Société consolide un nombre d'avantages concurrentiels énumérés comme suit :

- **Appartenance à un groupe international de référence :** l'affiliation au Groupe Holcim permet à la Société de capitaliser sur le savoir-faire du groupe, de bénéficier de synergies considérables (notamment en terme d'achats de combustibles) et d'adopter des standards métiers internationaux reconnus et avérés ;
- **Maîtrise du savoir-faire :** l'expérience confirmée de Holcim (Maroc) S.A. dénote de son professionnalisme et de sa maîtrise de procédés de production de haute technologie offrant ainsi à ses clients un mix produit diversifié, stable et de haute qualité ;
- **Optimisation des achats consommés :** la Société détient ses propres carrières de calcaire et de granulats et produit elle-même son clinker en local. Par ailleurs, la plateforme Ecoval fournit des combustibles de substitution à Holcim (Maroc) S.A., lui permettant ainsi de se couvrir partiellement, contre la variation des cours de matières premières ;
- **Plan de développement soutenu :** la Société cible une présence renforcée sur le marché local, avec un positionnement stratégique en termes de localisation et d'offre de services. En effet, le plan de développement de Holcim (Maroc) S.A. prévoit non seulement l'extension des sites actuels et la mise en place de nouvelles unités sur des emplacements stratégiques (Tamesna, Tanger, Marrakech, etc.), mais également un meilleur positionnement sur le secteur des bétons et des granulats.

X. EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE HOLCIM (MAROC) S.A. SUR LA PERIODE 2008-2010

Présentation des comptes

L'estimation prévisionnelle de l'activité de Holcim (Maroc) S.A. est structurée selon les quatre principaux segments suivants :

- Ciment à travers Holcim (Maroc) S.A. ;
- Bétons au niveau de la filiale Holcim Bétons ;
- Granulats à travers la filiale Holcim Granulats ; et enfin
- Traitements de déchets au niveau de la plateforme Ecoval.

Les comptes consolidés prévisionnels présentés ci-après sont réalisés sur la base du périmètre de consolidation actuel.

La consolidation des comptes prévisionnels est fournie à titre indicatif et n'a fait l'objet d'aucune validation par les commissaires aux comptes. Ces comptes peuvent différer sensiblement des comptes consolidés arrêtés au titre des exercices 2008, 2009 et 2010.

X.1 COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES PREVISIONNELS

Le tableau suivant présente l'évolution sur la période 2007-2010 des principaux agrégats des comptes de résultat de la Société :

| Clôture le 31 décembre | 2 007 | 2008 ^E | 2009 ^P | 2 010 ^P | TCAM 07-10 |
|--|----------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------|
| Produits d'exploitation (Kdh) | 2 406,4 | 3 060,2 | 3 263,2 | 3 508,4 | 13,4% |
| Chiffre d'affaires | 2 387,5 | 3 060,2 | 3 263,2 | 3 508,4 | 13,7% |
| Autres produits | 18,8 | - | - | - | N/S |
| Variations de stocks de produits | 18,8 | - | - | - | N/S |
| Charges d'exploitation | 1 493,0 | 1 777,5 | 1 956,4 | 2 105,6 | 12,1% |
| Achats revendus | - | 3,4 | 5,1 | 6,9 | N/S |
| Achats consommés | 1 006,5 | 1 075,2 | 1 177,9 | 1 265,8 | 7,9% |
| Autres charges externes | 349,8 | 530,8 | 591,7 | 637,6 | 22,2% |
| Impôts et taxes | 19,2 | 19,8 | 20,5 | 21,2 | 3,4% |
| Charges de personnel | 117,5 | 148,2 | 161,1 | 174,1 | 14,0% |
| EBITDA | 913,4 | 1 282,7 | 1 306,8 | 1 402,8 | 15,4% |
| <i>EBITDA/Production</i> | <i>38,0%</i> | <i>41,9%</i> | <i>40,0%</i> | <i>40,0%</i> | |
| Autres charges d'exploitation | 8,6 | 8,9 | 9,2 | 9,6 | 3,6% |
| Dotations d'exploitation | 270,7 | 425,0 | 420,7 | 408,5 | 14,7% |
| Reprises d'exploitation | 29,6 | - | - | - | N/A |
| Résultat d'exploitation | 663,8 | 848,8 | 876,9 | 984,7 | 14,0% |
| <i>REX / Production</i> | <i>27,6%</i> | <i>27,7%</i> | <i>26,9%</i> | <i>28,1%</i> | |
| Produits financiers | 26,3 | 3,0 | 1,4 | 4,8 | (43,2%) |
| Charges financières | 38,3 | 104,0 | 113,7 | 124,8 | 48,3% |
| Résultat financier | (12,0) | (101,0) | (112,2) | (120,0) | 115,5% |
| Résultat courant | 651,8 | 747,8 | 764,7 | 864,6 | 9,9% |
| <i>Résultat courant / Production</i> | <i>27,1%</i> | <i>24,4%</i> | <i>23,4%</i> | <i>24,6%</i> | |
| Résultat non courant | 4,1 | - | - | - | N/S |
| Résultat avant impôt | 655,8 | 747,8 | 764,7 | 864,6 | 9,7% |
| Impôt sur les sociétés | 179,2 | 224,4 | 229,4 | 259,4 | 13,1% |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 470,1 | 523,5 | 535,3 | 605,3 | 8,8% |
| <i>Résultat net de l'ensemble consolidé / Production</i> | <i>19,5%</i> | <i>17,1%</i> | <i>16,4%</i> | <i>17,3%</i> | |
| Intérêts minoritaires | 6,4 | 82,4 | 78,6 | 85,8 | 137,5% |
| Résultat net (part du groupe) | 476,5 | 605,9 | 613,9 | 691,0 | 13,2% |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Mdh

X.1.1. Evolution du chiffre d'affaires prévisionnel

Le chiffre d'affaire de Holcim (Maroc) S.A. sur la période 2007-2010, se présente de la manière suivante :

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Ventes Ciment | 2 426,3 | 2 784,2 | 2 880,0 | 3 020,0 | 7,6% |
| Ventes Bétons | 267,4 | 315,0 | 463,8 | 627,8 | 32,9% |
| Ventes Granulats | 45,8 | 71,4 | 98,2 | 104,3 | 31,6% |
| Chiffre d'affaires Ecoval | 2,9 | 10,3 | 16,4 | 27,4 | 111,4% |
| Chiffre d'affaires Andira ⁵⁵ | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0% |
| - CA intragroupe ⁵⁶ | 354,9 | 120,8 | 195,4 | 271,3 | -8,6% |
| Total CA consolidé | 2 387,5 | 3 060,2 | 3 263,2 | 3 508,4 | 13,7% |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Mdh

Holcim (Maroc) S.A. envisage de maintenir son positionnement sur les trois principaux segments de son activité : ciment, bétons et granulats. Elle prévoit par ailleurs, de développer sa plateforme Ecoval afin d'optimiser ses coûts énergétiques et respecter sa politique environnementale.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Holcim (Maroc) S.A. évolue selon un TCAM de 13,7% entre 2007 et 2010 et s'établit à terme à 3 508,4 Mdh.

Segment ciment

Sur le plan macroéconomique, il est envisagé une croissance du marché de 9,0%⁵⁷ par an en moyenne, à l'horizon 2010. Cette hausse demeure amplement justifiée par le déficit de logements enregistré annuellement (100 000 demandes de logement / an).

Acteur de référence, le Groupe Holcim (Maroc) S.A. ambitionne de maintenir sa part de marché à 22% en moyenne sur la période étudiée.

Le chiffre d'affaires de Holcim (Maroc) S.A. sur ce segment, concerne principalement les ventes du ciment et du clinker sur le marché local.

L'activité Ciment⁵⁸ enregistre une croissance normative de 7,6% en moyenne par an sur la période 2007-2010 et consolide un volume de ventes de 3 020,0 Mdh en 2010. Cette progression résulte essentiellement de l'augmentation des volumes de ventes de ciment qui passent de 2 892 Kt⁵⁹ en 2007 à 4 013 Kt (dont 447 Kt de clinker) en 2010. La montée en charge des volumes produits découle du plan de développement des unités de production mis en place par la Société, notamment l'optimisation du taux d'utilisation et de la capacité de production de l'usine de Settatt et l'extension de l'usine de Fès (mise en place d'un deuxième four en 2010).

L'effet prix⁶⁰ contribue faiblement à la hausse du chiffre d'affaires, passant de 744 Dh/t en 2007 à 803 Dh/t en 2010 pour le ciment, et de 407 Dh/t en 2007 à 440 Dh/t en 2010 pour le clinker. Les prix progressent légèrement d'un TCAM de 2,6% entre 2007 et 2010, en ligne avec les prévisions d'inflation.

⁵⁵ Le CA Andira concerne le montant versé par Holcim (Maroc) S.A. pour la location du terrain abritant son siège social.

⁵⁶ Le CA intragroupe correspond aux ventes de Holcim (Maroc) S.A. à Holcim Bétons et aux ventes de Holcim Granulats à Holcim Bétons.

⁵⁷ Source : APC.

⁵⁸ L'activité Ciment concerne le ciment et le clinker.

⁵⁹ En 2007 la Société n'affiche pas de ventes de clinker.

⁶⁰ Le prix du ciment et du clinker représente un prix *Cash Mill Net*.

Segment bétons

Dans le cadre de sa stratégie de développement, Holcim (Maroc) S.A. cible un marché plus mature et un positionnement renforcé sur le segment des bétons.

La Société ambitionne de créer de nouvelles centrales à béton, sur des sites à fort potentiel stratégique, notamment sur l'axe atlantique (Tamesna en 2008, Tanger en 2009, etc.).

Le positionnement en tant que bétonnier de référence permettrait à la Société (i) de pérenniser son portefeuille de clientèle, (ii) de limiter une dépendance vis-à-vis des acteurs de ce secteur et (iii) d'optimiser les délais de paiement.

Le plan d'affaires de la Société prévoit une croissance annuelle moyenne de cette activité de 32,9% entre 2007 et 2010. Les ventes du béton en 2010 s'élèvent à 627,8 Mdh (vs. 267,4 Mdh en 2007). Cette croissance découle essentiellement de la hausse des volumes vendus qui s'établissent en 2010 à 920 Kt (vs. 429 Kt en 2007). Les prix du béton demeurent quasi-stables, variant entre 630 Dh/t en 2007 à 690 Dh/t en 2010, soit un TCAM 07-10 de 3,1%. Cette croissance s'inscrit dans la même tendance que les prévisions d'inflation.

Segment granulats

Fortement corrélé au secteur du BTP, le segment des granulats représente un potentiel de croissance significatif. De ce fait, Holcim (Maroc) S.A. envisage de développer cette activité et procède dès 2008 à l'exploitation d'une nouvelle carrière à Skhirat. Les réserves de production, estimée actuellement à 30 Mt, passerait ainsi à 60 Mt à l'horizon 2010.

Le chiffre d'affaires granulats s'établit à 45,8 Mdh en 2007 et atteint 107,3 Mdh en 2010, soit un TCAM de 31,6% sur la période étudiée. Les prix étant contenus sur l'horizon prévisionnel à 47,4 Dh/t (vs. 43,8 Dh/t en 2007), la croissance du CA granulats résulte principalement de la hausse de la capacité de production ramenant le volume vendu de 665 Kt en 2007 à 1 400 Kt en 2010.

Activité de Ecoval

La plateforme Ecoval a été créée par Holcim (Maroc) S.A. dans l'objectif :

- De faire face aux variations des cours des matières premières ; et
- D'optimiser le taux de substitution thermique.

Afin d'alimenter le Groupe Holcim (Maroc) S.A. en combustibles alternatifs, Ecoval collecte toutes sortes de déchets (pneus déchiquetés, huiles usées, déchets ménagers, déchets pharmaceutiques, etc.), puis procède à leur traitement et tri en tenant compte de la politique environnementale du groupe.

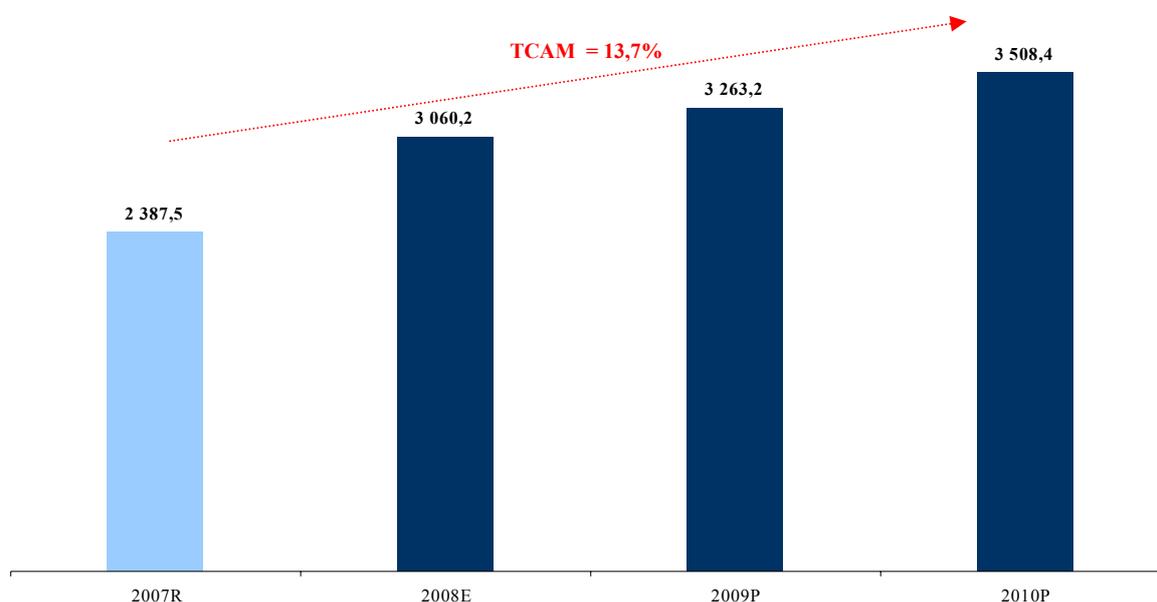
Le chiffre d'affaires réalisé au niveau de cette plateforme concerne principalement les recettes perçues par Ecoval au titre (i) des collectes de déchets⁶¹ qu'elle effectue au niveau des différentes industries et (ii) de l'alimentation des unités de production en combustibles.

Ce chiffre d'affaires est estimé à fin 2010 à 27,4 Mdh (vs. 2,9 Mdh en 2010), sous l'effet conjugué d'une forte croissance des volumes produits et vendus (7 050 Kt en 2010, vs. 960 Kt en 2007) et d'une augmentation des tarifs qui évoluent de 300 Dh/t en 2007 à 381 Dh / t en 2010.

⁶¹ Hors terril (déchets de pétrole) et pneus déchiquetés dont la collecte est directement facturée par Holcim (Maroc) S.A..

Le graphique suivant résume l'évolution du CA prévisionnel du Groupe Holcim (Maroc) S.A. sur la période étudiée :

Evolution du CA prévisionnel entre 2007 et 2010 (en Mdh)



Source : Holcim (Maroc) S.A.

X.1.2. Evolution de la valeur ajoutée prévisionnelle

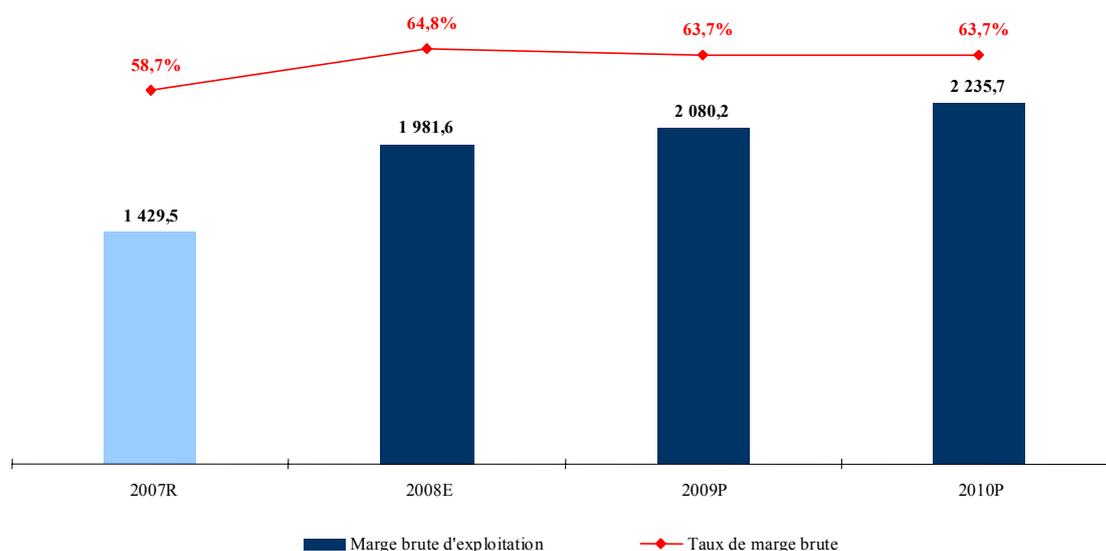
La valeur ajoutée de Holcim (Maroc) S.A. sur la période 2007-2010 se présente comme suit :

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Production de l'exercice | 2 436,0 | 3 060,2 | 3 263,2 | 3 508,4 | 12,9% |
| Achats revendus | - | 3,4 | 5,1 | 6,9 | N.A |
| Achats consommés | 1 006,5 | 1 075,2 | 1 177,9 | 1 265,8 | 7,9% |
| Marge brute d'exploitation | 1 429,5 | 1 981,6 | 2 080,2 | 2 235,7 | 16,1% |
| <i>Taux de marge brute</i> | <i>58,7%</i> | <i>64,8%</i> | <i>63,7%</i> | <i>63,7%</i> | |
| Autres charges externes | 349,8 | 530,8 | 591,7 | 637,6 | 22,2% |
| Valeur ajoutée | 1 079,7 | 1 450,7 | 1 488,5 | 1 598,1 | 14,0% |
| <i>VA/Production</i> | <i>44,3%</i> | <i>47,4%</i> | <i>45,6%</i> | <i>45,6%</i> | |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Mdh

Le graphique suivant illustre l'évolution de la marge brute et du taux de marge brute :

Evolution de la marge brute (en Mdh) et du taux de marge brute (en %)



Source : Holcim (Maroc) S.A.

La marge brute progresse selon un TCAM de 16,1% entre 2007 et 2010, pour s'établir à 2 235,7 Mdh à terme (vs. 1 429,5 Mdh en début de période).

La Société réalise un taux de marge brute performant, eu égard à une bonne maîtrise des consommations. Ce taux évolue de 58,7% en 2007 à 64,8% en 2008 suite à la rupture d'approvisionnement externe en clinker, en faveur de sa production de cet élément au sein même du Groupe Holcim (Maroc) S.A.

Le taux de marge brute demeure stable à 63,7% en moyenne entre 2008 et 2010, au vu d'une évolution des achats consommés de la Société en ligne avec la progression du CA. Ces achats concernent principalement les matières premières et les combustibles ainsi que l'électricité et totalisent un montant de 1 265,8 Mdh en 2010, contre 1 006,5 Mdh en 2007, soit un TCAM de 7,9%.

La croissance normative des achats découle principalement d'une maîtrise de consommation des matières premières, grâce notamment à une production interne de clinker et à l'acquisition de carrières en propre. Les coûts de combustibles sont également contenus à travers l'approvisionnement à terme en petcoke et le remplacement de ce dernier par des combustibles alternatifs à hauteur d'un TSR passant de 7,0% en 2007 à 10,4% en 2010.

Par ailleurs, les autres charges externes concernent principalement (i) les charges de location, (ii) les charges d'entretien et de maintenance, (iii) les charges logistiques et (iv) les redevances pour les brevets et les marques (notamment les charges liées à l'utilisation de la marque Holcim). Ces charges progressent selon un TCAM de 22,2% entre 2007 et 2010, et s'élèvent à fin 2010 à 637,6 Mdh (vs. 349,8 Mdh en 2007).

La valeur ajoutée passe ainsi, de 1 079,7 Mdh en 2007 à 1 598,1 à fin 2010, soit une croissance annuelle moyenne de 14,0%.

Le taux de valeur ajoutée progresse de manière positive de 44,3% en 2007 à 47,4% en 2008, en conséquence de l'optimisation des achats en clinker. Ce même taux recule à partir de 2008 pour atteindre 45,6% en 2009 et 2010. Cette régression s'explique essentiellement par une augmentation des frais de transport, des coûts d'entretien et maintenance et des redevances dues au Groupe Holcim, en ligne avec le plan de développement de la Société.

X.1.3. Evolution prévisionnelle de l'EBITDA

Le tableau suivant décline l'évolution de l'EBITDA de Holcim (Maroc) S.A. sur la période 2007-2010 :

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Valeur ajoutée | 1 079,7 | 1 450,7 | 1 488,5 | 1 598,1 | 14,0% |
| <i>VA/Production</i> | <i>44,1%</i> | <i>47,4%</i> | <i>45,6%</i> | <i>45,6%</i> | |
| Impôts et taxes | 19,2 | 19,8 | 20,5 | 21,2 | 3,4% |
| Charges de personnel | 117,5 | 148,2 | 161,1 | 174,1 | 14,0% |
| EBITDA | 943,0 | 1 282,7 | 1 306,9 | 1 402,8 | 14,2% |
| <i>EBITDA/Production</i> | <i>38,7%</i> | <i>41,9%</i> | <i>40,0%</i> | <i>40,0%</i> | |

Source : Holcim (Maroc) S.A.-En Mdh

L'EBITDA progresse de 14,2% entre 2007 et 2010 pour atteindre 1 402,8 Mdh à terme.

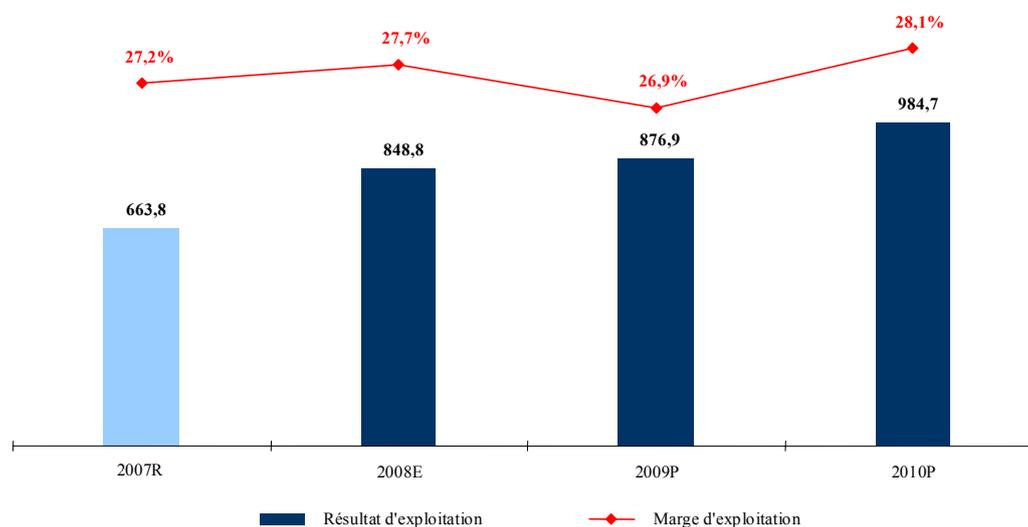
L'évolution de la marge d'EBITDA est en ligne avec la tendance du taux de valeur ajoutée. Les charges de personnel et les impôts et taxes représentant un pourcentage stable du CA total de 4,8% et 0,6% en moyenne, respectivement, sur la période étudiée.

La marge d'EBITDA progresse ainsi, de 38,7% en 2007 à 41,9% en 2008, en ligne avec la progression du taux de valeur ajoutée. A partir de 2009, cette marge recule pour s'établir à 40,0% à fin 2010.

X.1.4. Evolution prévisionnelle du résultat d'exploitation

L'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2007-2010 se présente de la manière suivante :

Evolution du résultat d'exploitation (en Mdh) et de la marge d'exploitation (en %)



Source : Holcim (Maroc) S.A.

Comme l'illustre le graphique ci-dessus, l'évolution du résultat d'exploitation passe de 663,8 Mdh en 2007 à 984,7 Mdh en 2010, enregistrant un TCAM 07-10 de 14,0%.

La marge d'exploitation évolue de 27,2% en 2007 à 28,1% en 2010, en raison notamment des éléments suivants :

- Un levier positif sur les charges d'exploitation, notamment sur les consommations en matières premières et consommables ;
- Un repli des dotations d'exploitation à partir de 2008 suite à l'extinction de dotations antérieures importantes. Les principaux investissements prévus par la Société sont en grande partie comptabilisés en immobilisations en cours sur la période 2008-2010, ce qui explique le déphasage entre les dotations d'amortissement et le plan d'investissement de la Société.

X.1.5. Evolution prévisionnelle du résultat financier

Le tableau suivant décline l'évolution du résultat financier de Holcim (Maroc) S.A. sur la période 2007-2010 :

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Produits financiers | 26,3 | 3,0 | 1,4 | 4,8 | -43,2% |
| Charges financières | 38,3 | 104,0 | 113,7 | 124,8 | 48,3% |
| Résultat financier | -12,0 | -101,0 | -112,2 | -120,0 | 115,4% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.-En Mdh

Les produits financiers baissent de 26,3 Mdh (dont 24,7 Mdh de gains de change) en 2007 à 3,0 Mdh en 2008. Cette régression s'explique par la non prise en compte dans les prévisions de Holcim (Maroc) S.A. des produits générés par d'éventuels gains de change.

Sur la période 2008-2010, les produits financiers sont ainsi uniquement constitués des intérêts générés au titre des placements des excédents de trésorerie au taux de 3,0% sur la période prévisionnelle.

Les charges financières prévisionnelles concernent uniquement des charges d'intérêt relatives aux dettes financières de la Société. Ainsi, en 2008 le montant des charges d'intérêt s'établit à 104,0 Mdh et correspond essentiellement aux intérêts financiers relatifs aux dettes bancaires historiques de la Société.

En 2009, les charges financières concernent les éléments suivants :

- Les charges d'intérêt (19,6 Mdh) sur la dette bancaire de 350,0 Mdh contractée en décembre 2008 au taux d'intérêt annuel de 5,59% ;
- Les charges d'intérêt (11,2 Mdh) sur la dette bancaire de 400,0 Mdh contractée à mi 2009 au taux d'intérêt annuel de 5,59% ;
- Les intérêts sur la dette obligataire, objet de la présente note d'information, pour un montant de 82,4 Mdh au taux annuel de 5,49%.

En 2010, les charges d'intérêt s'élèvent à 124,8 Mdh et correspondent aux intérêts à payer pour une année complète, relatifs aux dettes citées ci-dessus.

X.1.6. Evolution du résultat net prévisionnel

Le tableau suivant décline l'évolution du résultat net de Holcim (Maroc) S.A. sur la période 2007-2010 :

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Résultat courant | 651,8 | 747,8 | 764,7 | 864,6 | 9,9% |
| Résultat non courant | 4,1 | - | - | - | N/S |
| Résultat avant impôt | 655,8 | 747,8 | 764,7 | 864,6 | 9,7% |
| Impôt sur les sociétés | 179,2 | 224,4 | 229,4 | 259,4 | 13,1% |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 470,1 | 523,5 | 535,3 | 605,3 | 8,8% |
| <i>Résultat net de l'ensemble consolidé / Production</i> | <i>19,5%</i> | <i>17,1%</i> | <i>16,4%</i> | <i>17,3%</i> | |
| Intérêts minoritaires | 6,4 | 82,4 | 78,6 | 85,8 | 137,5% |
| Résultat net (part du groupe) | 476,5 | 605,9 | 613,9 | 691,0 | 13,2% |
| <i>RNPG / Production</i> | <i>19,8%</i> | <i>19,8%</i> | <i>18,8%</i> | <i>19,7%</i> | |

Source : Holcim (Maroc) S.A.-En Mdh

Le résultat net part du groupe passe de 476,5 Mdh en 2007 à 691,0 Mdh en 2010, soit une croissance annuelle moyenne de 13,2%. Cette évolution favorable est cohérente avec la progression des principaux indicateurs d'exploitation de la Société. La marge nette reste stable autour d'une moyenne annuelle de 21% sur la période 2007-2010.

X.2 BILANS PREVISIONNELS

Le tableau suivant présente l'évolution attendue sur le trois prochaines années, des principaux agrégats du bilan de Holcim (Maroc) S.A. :

| Clôture le 31 décembre | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| ACTIF | | | | | |
| Actif immobilisé | 3 350,2 | 3 840,4 | 4 358,4 | 4 434,9 | 9,8% |
| Immobilisations incorporelles et non valeurs ⁶² | 126,5 | 123,8 | 122,9 | 122,8 | -1,0% |
| Immobilisations corporelles | 3 208,3 | 3 702,9 | 4 223,5 | 4 301,7 | 10,3% |
| Immobilisations financières ⁶³ | 15,4 | 13,7 | 12,0 | 10,3 | -12,5% |
| Actif circulant | 823,0 | 918,9 | 989,4 | 1 054,9 | 8,6% |
| Trésorerie Actif | 36,5 | 20,6 | 47,9 | 160,7 | 63,9% |
| Total - Actif | 4 209,7 | 4 779,9 | 5 395,7 | 5 650,5 | 10,3% |
| PASSIF | | | | | |
| Capitaux permanents | 3 260,8 | 3 797,8 | 4 327,5 | 4 504,2 | 11,4% |
| Capitaux propres | 1 658,8 | 1 858,1 | 1 987,8 | 2 164,5 | 9,3% |
| Capitaux propres (part du groupe) | 1 521,7 | 1 803,4 | 2 011,7 | 2 274,2 | 14,3% |
| <i>Capital social</i> | 421,0 | 421,0 | 421,0 | 421,0 | 0,0% |
| <i>Réserves consolidées</i> | 624,2 | 776,5 | 976,9 | 1 162,2 | 23,0% |
| <i>Résultat net de l'exercice (part du groupe)</i> | 476,5 | 605,9 | 613,9 | 691,0 | 13,2% |
| Intérêts minoritaires | 137,1 | 54,7 | -23,9 | -109,7 | N/S |
| Dettes financières à long terme | 1 512,3 | 1 850,0 | 2 250,0 | 2 250,0 | 14,2% |
| <i>Emprunts obligataires</i> | 0,0 | 1 500,0 | 1 500,0 | 1 500,0 | N/A |
| <i>Autres dettes de financement</i> | 1 512,3 | 350,0 | 750,0 | 750,0 | -20,8% |
| Provisions pour risques et charges durables | 89,7 | 89,7 | 89,7 | 89,7 | 0,0% |
| Passif circulant | 899,7 | 982,2 | 1 068,3 | 1 146,3 | 8,4% |
| Trésorerie Passif | 49,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -100,0% |
| Total - Passif | 4 209,7 | 4 779,9 | 5 395,7 | 5 650,5 | 10,3% |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Mdh

⁶² Dont l'écart d'acquisition.

⁶³ Dont les titres mis en équivalence.

X.2.1. Evolution de l'actif immobilisé

Le tableau suivant détaille la ventilation de l'actif immobilisé entre 2008 et 2010 :

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Immobilisations incorporelles et non valeur - Début de période | 154,1 | 126,4 | 123,8 | 122,9 | -7,3% |
| <i>Investissements nets des cessions</i> | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | N/A |
| <i>Amortissements</i> | 27,7 | 2,6 | 0,9 | 0,1 | -84,7% |
| Immobilisations incorporelles et non valeur - Fin de période | 126,4 | 123,8 | 122,9 | 122,8 | -1,0% |
| Immobilisations corporelles - Début de période | 2 690,9 | 3 208,3 | 3 702,9 | 4 223,5 | 16,2% |
| <i>Investissements nets des cessions</i> | 745,5 | 916,9 | 940,3 | 486,7 | -13,2% |
| <i>Amortissements</i> | 228,1 | 422,3 | 419,7 | 408,5 | 21,4% |
| Immobilisations corporelles - Fin de période | 3 208,3 | 3 702,9 | 4 223,5 | 4 301,7 | 10,3% |
| Immobilisations financières – Début de période | 15,3 | 15,5 | 13,8 | 12,1 | -7,6% |
| Augmentations des immobilisations financières nettes des cessions (y compris les titres mises en équivalence) | 0,2 | -1,7 | -1,7 | -1,7 | N/A |
| Immobilisations financières - Fin de période | 15,5 | 13,8 | 12,1 | 10,4 | -12,5% |
| Actif immobilisé | 3 350,2 | 3 840,4 | 4 358,4 | 4 434,9 | 9,8% |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Mdh

L'évolution de l'actif immobilisé durant la période prévisionnelle 2009-2010, résulte essentiellement de l'augmentation des immobilisations corporelles suite à des investissements prévus pour le renouvellement des équipements et l'extension des unités de production.

Il s'agit principalement (i) du dédoublement du four au niveau de Fès, (ii) de l'achèvement de l'usine de Settat et (iii) de la mise à niveau des différents sites de production du Groupe.

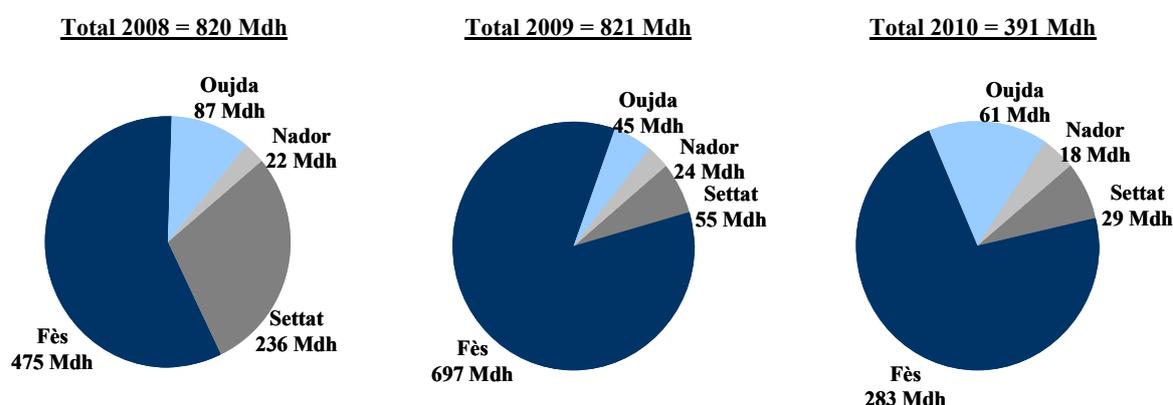
Le plan d'investissement de Holcim (Maroc) S.A. couvre l'ensemble des activités de la Société et se décline comme suit :

| | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Maintenance et renouvellement | 148,1 | 156,2 | 120,9 |
| Ciment | 125,1 | 91,0 | 104,4 |
| Autres (Ciment) ⁶⁴ | 15,1 | 51,0 | 9,0 |
| Granulats | 3,3 | 5,0 | 6,9 |
| Béton | 3,8 | 1,2 | 0,6 |
| Ecoval | 0,8 | 8,0 | - |
| Extension des unités de production | 768,8 | 784,1 | 365,8 |
| Ciment | 694,6 | 730,1 | 286,8 |
| Autres (Ciment) ⁶⁵ | - | - | - |
| Granulats | 49,2 | 31,0 | 42,0 |
| Béton | 17,2 | 20,0 | 27,0 |
| Ecoval | 7,7 | 3,0 | 10,0 |
| Total | 916,9 | 940,3 | 486,7 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Mdh

Le programme des investissements par site de production du ciment est détaillé ci-après :

Programme d'investissement sur le segment ciment par site (en Mdh)



Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Mdh

⁶⁴ Investissements qui ne concernent pas les sites de Fès, Oujda, Nador et Settât

⁶⁵ Investissements qui ne concernent pas les sites de Fès, Oujda, Nador et Settât

X.2.2. Evolution des financements permanents

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Capitaux propres | 1 658,8 | 1 858,1 | 1 987,9 | 2 164,5 | 9,3% |
| Capitaux propres (part du groupe) | 1 521,7 | 1 803,4 | 2 011,8 | 2 274,2 | 14,3% |
| <i>Capital social</i> | 421,0 | 421,0 | 421,0 | 421,0 | 0,0% |
| <i>Réserves consolidées</i> | 624,2 | 776,5 | 976,9 | 1 162,2 | 23,0% |
| <i>Résultat net de l'exercice (part du groupe)</i> | 476,5 | 605,9 | 613,9 | 691,0 | 13,2% |
| Intérêts minoritaires | 137,1 | 54,7 | -23,9 | -109,7 | N/S |
| Dettes financières à long terme | 1 512,3 | 1 850,0 | 2 250,0 | 2 250,0 | 14,2% |
| <i>Dettes financières / Capitaux propres</i> | <i>91,2%</i> | <i>97,6%</i> | <i>103,7%</i> | <i>95,4%</i> | |
| <i>Emprunts obligataires</i> | 0,0 | 1 500,0 | 1 500,0 | 1 500,0 | N/A |
| <i>Dettes bancaires</i> | 1 512,3 | 350,0 | 750,0 | 750,0 | (20,8%) |
| Provisions pour risques et charges durables | 89,7 | 89,7 | 89,7 | 89,7 | 0,0% |
| Capitaux permanents | 3 260,8 | 3 797,8 | 4 327,6 | 4 504,2 | 11,4% |
| Capitaux propres / capitaux permanents | 50,9% | 48,9% | 45,9% | 48,1% | |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Mdh

Capitaux propres

Les capitaux propres évoluent de 1 658,8 Mdh en 2007 à 2 164,5 Mdh en 2010, soit une croissance annuelle moyenne de 9,3%, due à la progression des réserves consolidées et de la capacité bénéficiaires de la Société sur la période prévisionnelle.

Le tableau suivant présente l'évolution des réserves consolidées sur la période 2007-2010 :

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| Réserves consolidées de l'exercice n-1 | 483,6 | 624,2 | 776,5 | 976,9 | 26,4% |
| Résultat net de l'exercice n-1 | 422,6 | 476,5 | 605,9 | 613,9 | 13,3% |
| (-) Dividendes distribués | -281,7 | -324,2 | -405,5 | -428,6 | 15,0% |
| <i>Taux de distribution</i> | <i>66,7%</i> | <i>68,0%</i> | <i>66,9%</i> | <i>69,8%</i> | |
| Réserves consolidées de l'exercice | 624,5 | 776,5 | 976,9 | 1 162,2 | 23,0% |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Mdh

Les réserves consolidées progressent de 624,2 Mdh en 2007 à 1 162,2 Mdh en 2010, soit une croissance annuelle moyenne de 23,0%. Cette augmentation résulte de l'affectation annuelle et cumulative d'un pourcentage moyen de 32,1% des résultats nets générés en réserves consolidées.

Le reste des résultats nets prévisionnels est distribué en tant que dividendes, soit un taux de distribution moyen de 67,9% par an.

Le ratio dettes financières/capitaux permanents

Le ratio dettes financières/capitaux permanents reste stable autour de 50% sur la période 2007-2010.

Dettes financières à long terme

Les dettes financières à long terme passent de 1 512,3 Mdh en 2007 à 2 250,0 Mdh en 2010, soit une croissance annuelle moyenne de 14,2%. Cette évolution résulte de l'effet combiné des facteurs suivants :

- Le remboursement à fin 2008 de l'intégralité de l'encours des lignes de crédit bancaire historiques d'un montant 1 512,3 Mdh à fin 2007 ;
- L'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 1 500 Mdh en 2008, objet de la présente note d'information ;
- La levée de deux financements bancaires de 350 Mdh et 400 Mdh (750,0 Mdh au total), respectivement, en 2008 et 2009.

Le tableau suivant présente les modalités hypothétiques des deux lignes bancaires précitées :

| Lignes | Montant | Maturité | Taux d'intérêt | Modalités de remboursement |
|-----------------|---------|----------|--|----------------------------|
| Lignes 1 – 2008 | 350 Mdh | 5 ans | 5,59% (taux de référence bancaire + 175 pbs) | In fine |
| Ligne 2 - 2009 | 400 Mdh | 5 ans | 5,59% (taux de référence bancaire + 175 pbs) | In fine |

Holcim (Maroc) S.A. préserve une structure financière relativement équilibrée sur la période prévisionnelle avec un ratio dettes financières/capitaux propres s'établissant à une moyenne de 102,0% entre 2007 et 2010.

X.2.3. Evolution du besoin en fonds de roulement

Actif circulant

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Stocks | 261,1 | 301,9 | 330,1 | 354,1 | 10,7% |
| Clients et comptes rattachés | 238,3 | 249,7 | 266,3 | 286,3 | 6,3% |
| Autres créances et compte de régularisation actif | 258,7 | 302,2 | 328,1 | 349,5 | 10,5% |
| Valeurs mobilières de placement | 65,0 | 65,0 | 65,0 | 65,0 | 0,0% |
| Total | 823,1 | 918,9 | 998,3 | 1 067,3 | 9,0% |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Mdh

L'actif circulant évolue sur la période 2007-2010 selon un TCAM de 9,0%, affichant ainsi une progression corrélée à celle des stocks et du poste clients et comptes rattachés.

La croissance des stocks d'un TCAM 07-10 de 10,7%, est imputable au développement de la production du clinker en interne et de l'exploitation d'une nouvelle carrière de granulats à Skhirat, ainsi qu'au plan de maintenance et renouvellement prévu par Holcim (Maroc) S.A.

Le poste clients et comptes rattachés reflète la progression du chiffre d'affaires de la Société et augmente de 6,3% en moyenne par an entre 2007 et 2010.

Passif circulant

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 621,9 | 643,7 | 709,8 | 764,1 | 7,1% |
| Autres dettes circulantes | | | | | |
| Personnel et organisme sociaux | 31,3 | 32,4 | 33,5 | 34,7 | 3,5% |
| Etat | 202,7 | 260,7 | 278,0 | 299,0 | 13,8% |
| Divers | 43,8 | 45,3 | 46,9 | 48,5 | 3,5% |
| Total | 899,7 | 982,2 | 1 068,3 | 1 146,3 | 8,4% |

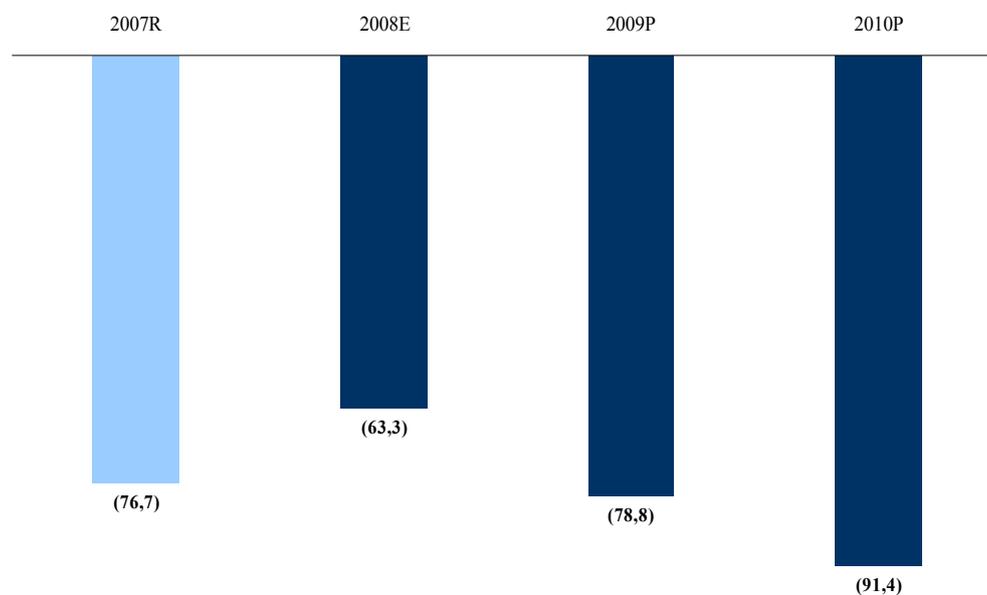
Source : Holcim (Maroc) S.A. – En Mdh

Le poste Fournisseurs et comptes rattachés s'établit à fin 2010 à 764,1 Mdh, en croissance de 7,1% en moyenne par an par rapport à 2007.

Besoin en fonds de roulement

L'évolution du BFR prévisionnel se présente comme suit sur la période 2008-2010 :

Evolution du Besoin en Fonds de Roulement 2008-2010 (en Mdh)



Source : Holcim (Maroc) S.A.

Le BFR de Holcim (Maroc) S.A. régresse de -76,7 Mdh en 2007 à -91,4 Mdh en 2010. Les principaux indicateurs de liquidité de Holcim (Maroc) S.A. au titre de la période 2008-2010 se présentent comme suit :

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Ratio de rotation des stocks de produits finis, de produits intermédiaires et résiduels (en jours de CA HT) ⁶⁶ | 9,1 | 8,1 | 8,3 | 8,2 | -3,7% |
| Ratio de rotation des stocks de matières et fournitures consommables (en jours d'achats consommés HT) ⁶⁷ | 30,4 | 27,4 | 28,1 | 28,2 | -2,5% |
| Délai de paiement clients (en jours de CA TTC) ⁶⁸ | 43,3 | 35,3 | 35,3 | 35,3 | -6,6% |
| Délai de paiement fournisseurs (en jours d'achats TTC) ⁶⁹ | 138,5 | 120,0 | 120,0 | 120,0 | -4,7% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

⁶⁶ (Stocks de produits finis, produits intermédiaires et résiduels / CA HT) * 360

⁶⁷ (Stocks de matières et fournitures consommables / achats consommés HT) * 360

⁶⁸ (Clients et comptes rattachés / CA TTC) * 360

⁶⁹ (Fournisseurs et comptes rattachés / (Achats consommés + achats revendus et autres charges externes TTC) * 360

X.2.4. Evolution de l'équilibre financier

| | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Capitaux permanents | 3 260,8 | 3 797,8 | 4 327,6 | 4 504,2 | 11,4% |
| Actif immobilisé net | 3 350,2 | 3 840,4 | 4 358,4 | 4 434,9 | 9,8% |
| Fonds de roulement (FR) | -89,4 | -42,6 | -30,8 | 69,3 | -191,9% |
| Actif circulant | 823,0 | 918,9 | 989,4 | 1 054,9 | 8,6% |
| Passif circulant | 899,7 | 982,2 | 1 068,3 | 1 146,3 | 8,4% |
| Besoin en fonds de roulement (BFR) | -76,7 | -63,3 | -78,8 | -91,4 | 6,0% |
| FR / BFR | 1,2 | 0,7 | 0,4 | -0,8 | N/A |
| Trésorerie nette | -12,8 | 20,7 | 48,0 | 160,7 | N/A |

Source : Holcim (Maroc) S.A. - En Mdh

Fonds de roulement

Le fonds de roulement enregistre un niveau négatif sur la période 2007-2009 pour s'établir en 2010 au niveau positif de 69,3 Mdh. Le renforcement des capitaux permanents, induit notamment par une consolidation des capitaux propres générée par la capacité bénéficiaire du Groupe Holcim (Maroc) S.A. et la levée de dettes financières sur la période prévisionnelle, a permis en 2010 de résorber partiellement le déficit constaté sur la période 2007-2009.

Besoin en fonds de roulement

La Société bénéficie d'un besoin en fonds de roulement négatif sur la période 2007-2010 du fait d'un passif circulant plus important que l'actif circulant.

Le besoin en fonds de roulement représente ainsi une source de financement pour la Société sur la période prévisionnelle. Cette situation constitue un prolongement de la politique de gestion mise en place par Holcim (Maroc) S.A. pour réduire les délais de paiement de sa clientèle tout en bénéficiant de délais fournisseurs confortables.

Trésorerie nette

La trésorerie nette s'établit en 2007 à un niveau négatif de -12,8 Mdh et s'inscrit à partir de 2008 en hausse pour afficher un niveau excédentaire sur toute la période prévisionnelle.

X.3 TABLEAUX DE FLUX PREVISIONNELS

Le tableau suivant présente l'évolution des flux de trésorerie de Holcim (Maroc) S.A. sur la période prévisionnelle :

| Clôture le 31 décembre | 2007 ^R | 2008 ^E | 2009 ^P | 2010 ^P | TCAM 07-10 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | 671,2 | 935,1 | 971,5 | 1 026,4 | 15,2% |
| Résultat net des sociétés intégrées | 470,1 | 523,5 | 535,3 | 605,3 | 8,8% |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité: | 241,1 | 425,0 | 420,7 | 408,5 | 19,2% |
| <i>Dotations nettes</i> | 244,7 | 425,0 | 420,7 | 408,5 | 18,6% |
| <i>Variation des impôts différés</i> | -3,4 | - | - | - | N/S |
| <i>Plus values de cession, nettes d'impôt</i> | 0,1 | - | - | - | N/S |
| <i>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</i> | -0,3 | - | - | - | N/S |
| Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées | 711,2 | 948,5 | 956,0 | 1 013,8 | 12,5% |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 0,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | N/S |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | -40,3 | -13,4 | 15,5 | 12,6 | N/S |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | -737,5 | -915,2 | -938,6 | -485,0 | -13,0% |
| Acquisition d'immobilisations | -747,9 | -915,2 | -938,6 | -485,0 | -13,4% |
| Cession d'immobilisations, nettes d'impôt | 2,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | N/S |
| Incidence des variations de périmètre | 8,2 | | | | |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | 29,2 | 13,6 | -5,5 | -428,5 | N/S |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | -143,9 | -165,3 | -182,5 | -182,5 | 8,2% |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | -138,2 | -158,8 | -223,0 | -246,0 | 21,2% |
| Créances immobilisées nettes | 311,3 | 350,0 | 400,0 | 0,0 | N/S |
| Emissions d'emprunts | 0,0 | 1 500,0 | 0,0 | 0,0 | N/S |
| Remboursement des dettes bancaires | 0,0 | -1 512,3 | 0,0 | 0,0 | N/S |
| Remboursement de la dette obligataire | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | N/S |
| Variation de trésorerie | -37,1 | 33,5 | 27,4 | 112,9 | N/A |
| Trésorerie d'ouverture | 24,2 | -12,8 | 20,6 | 47,9 | 25,6% |
| Trésorerie de clôture | -12,8 | 20,6 | 47,9 | 160,8 | N/S |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Mdh

Les flux nets de trésorerie liés à l'activité évoluent de 671,2 Mdh en 2007 à 1 026,4 Mdh en 2010, soit une croissance annuelle moyenne de 15,2%. Cette progression résulte principalement de l'augmentation de la capacité d'autofinancement de la Société qui passe de 711,2 Mdh en 2007 à 1 013,8 Mdh en 2010 (TCAM 07-10 de 12,5%).

Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement progressent de -737,5 Mdh en 2007 à -485,0 Mdh en 2010 et s'établissent donc à un niveau déficitaire sur la période 2007-2010. Cette situation est principalement induite par l'effort d'investissement à consentir par Holcim (Maroc) S.A. dans le cadre de son programme de développement futur.

Les flux nets liés aux opérations de financement s'effritent sur la période prévisionnelle sous l'effet de l'augmentation des dettes de financement suite à la levée de deux dettes bancaires et à l'émission de la dette obligataire objet de la présente note d'information.

La trésorerie nette affiche en 2007 un niveau déficitaire et s'inscrit à partir de 2008 en hausse pour afficher un niveau excédentaire sur toute la période 2008- 2010.

Partie IX. FACTEURS DE RISQUES

Holcim (Maroc) S.A considère que les facteurs de risques exposés dans la présente partie peuvent affecter sa capacité à respecter ses obligations au titre de la présente émission obligataire. Ces facteurs constituent un ensemble d'éventualités et peuvent, à ce titre, se réaliser comme ils peuvent ne pas se réaliser. Holcim (Maroc) S.A n'exprime par conséquent aucune opinion sur la probabilité de leur survenance.

Holcim (Maroc) S.A considère que les facteurs de risques exposés dans la présente partie représentent les principaux risques inhérents à la souscription des obligations objet de la présente émission obligataire. Toutefois, Holcim (Maroc) S.A pourrait se trouver dans l'incapacité de respecter ses obligations au titre de la présente émission obligataire pour d'autres raisons. Par conséquent, Holcim (Maroc) S.A ne considère pas la présentation des dits facteurs de risques comme étant exhaustive.

La Société évolue dans un environnement se caractérisant notamment par (i) une forte demande émanant principalement des acteurs du Bâtiment et des Travaux Publics, (ii) une ouverture du marché à de nouveaux opérateurs, (iii) une tendance haussière des coûts énergétiques et enfin (iv) un renforcement de la réglementation environnementale.

La Société est ainsi exposée à des risques liés à son environnement commercial, réglementaire et concurrentiel. Ces risques peuvent également être de nature industrielle et humaine et sont susceptibles d'être induits par l'exploitation propre de l'activité de la Société.

XI. RISQUE RELATIF AU SECTEUR DU BTP

L'industrie des matériaux de construction, et notamment l'industrie cimentière, est dépendante du niveau d'activité du secteur du BTP qui suit un *trend* cyclique corrélé au volume de production des bâtiments résidentiels et commerciaux ainsi qu'à l'importance des projets d'infrastructures en édification.

Les changements dans les politiques gouvernementales pourraient également impacter négativement le secteur du BTP. L'industrie des matériaux de construction demeure ainsi sensible à certains facteurs tels que le pouvoir d'achat en général et les modalités d'endettement offertes aux ménages.

Le secteur des travaux publics

Le développement du secteur cimentier est directement stimulé par la politique de mise à niveau des infrastructures poursuivie ces dernières années par les autorités marocaines.

Toutefois, et en dépit des projections établies par le gouvernement marocain en collaboration avec des organismes spécialisés et qui font état d'une croissance soutenue de ces investissements de mise à niveau, il y a lieu de considérer le risque de survenance d'un recul de la cadence des investissements publics dans le secteur des infrastructures.

Le secteur de l'immobilier

Il y a lieu de considérer la probabilité de survenance d'une récession qui affecterait le secteur de l'immobilier, en prenant toutefois en considération, pour l'appréciation de ce risque les effets d'entraînement de la politique volontariste menée par les pouvoirs publics, si elle se poursuit, pour enrayer (i) le déficit de près de 1 million de logements et (ii) l'insuffisance récurrente de l'offre de logements annuelle.

Il y a lieu de considérer la probabilité de survenance d'un recul du secteur touristique qui influencerait de manière négative et directe sur la santé du secteur cimentier en général, et notamment sur les performances des cimentiers. Ce repli pourrait résulter du recul de la demande exprimée par les principaux marchés touristiques émetteurs ou d'attaques terroristes, qui auraient alors pour effet d'affecter l'attractivité touristique du Royaume. Toutefois, il y a lieu de considérer, pour l'appréciation de ce risque, la politique de lutte contre le terrorisme menée par le Royaume du Maroc.

Saisonnalité du secteur du BTP

La demande de ciment, du BPE et des granulats se caractérise par une saisonnalité due notamment à l'influence du climat sur le rythme de construction dans le secteur du BTP. En effet, des conditions climatiques difficiles pourraient affecter négativement le niveau de production dans le secteur de BTP et pourraient, par conséquent, ralentir les volumes de ventes de ciment, de BPE et de granulats.

XII. RISQUES ENVIRONNEMENTAUX ET SECURITAIRES

Risques environnementaux

La fabrication du clinker nécessite la combustion des fuels fossiles et favorise par conséquent les émissions des gaz et notamment du CO₂. Comparativement à d'autres industries fortement consommatrice en énergie, les quantités de CO₂ émises par unité de valeur ajoutée sont relativement élevées dans l'industrie cimentière. A ce titre, la mobilisation de l'opinion publique et des mouvements écologistes à l'égard des émissions de CO₂ constituent un risque de coûts supplémentaires pour les industriels du ciment.

A cet égard, ayant ratifié le protocole de Kyoto (qui a pour but de réduire les émissions de gaz à effet de serre), le Maroc devrait, au titre de ses engagements souscrits dans le cadre dudit protocole, instaurer un cadre institutionnel et réglementaire visant la limitation des émissions de CO₂. Il en va de même pour toute autre convention environnementale internationale pouvant être ratifiée par le Maroc dans l'avenir.

Sur ces bases, il n'existe aucune assurance quant à la capacité de Holcim (Maroc) S.A. à atteindre les objectifs fixés par le protocole de Kyoto ou toute autre nouvelle réglementation environnementale internationale. Il demeure ainsi envisageable que des coûts supplémentaires seraient générés telle que des taxes supplémentaires sur les émissions de CO₂.

Par ailleurs, les opérations de production et de fourniture des matériaux de construction peuvent être sujettes à de nombreuses réglementations en matière environnementale, sanitaire et sécuritaire. Ces réglementations concernent notamment le contrôle des décharges des déchets, la protection de l'environnement, la lutte contre la pollution, la certification ISO, la santé et la sécurité des travailleurs, les normes de production, les standards de formation, etc. Ces réglementations prévoient des amendes et des sanctions relativement importantes pour des éventuelles violations et imposent la mise en œuvre de mesures techniques et d'investissement pour limiter notamment les émissions de gaz dans l'atmosphère.

Tous renforcements, modifications et/ou amendements de ces dispositions réglementaires pourraient avoir une incidence sur le volume, les modalités et/ou la rentabilité d'exploitation d'une industrie cimentière. La Société ne peut pas prévoir dans quelle mesure, ces changements potentiels du cadre réglementaire pourraient affecter son volume d'affaires, ses marges et sa rentabilité.

De plus, certaines propriétés de la Société produisent ou ont produit des déchets industriels qui ont été évacués selon les lois en vigueur. En cas d'adoption de lois plus restrictives et ayant un effet rétroactif, la Société pourrait supporter de potentielles sanctions matérielles relatives (i) à des investigations ou à des décontaminations de sols, (ii) à des dommages touchant son personnel travaillant sur place, ou (iii) à la contamination des ressources naturelles.

Risques industriels et environnementaux

La production du ciment requiert la réalisation d'opérations industrielles qui induisent un risque d'accidents pour les travailleurs. Malgré les mesures préventives mises en œuvre, le risque de survenance d'accidents ne peut être totalement évacué. De plus, les accidents industriels constituent des coûts et des dépenses supplémentaires et peuvent nuire à l'image et la réputation de la Société.

La Société utilise des combustibles alternatifs en vue de diminuer les émissions de gaz (dont CO₂) dans l'atmosphère et réduire également les coûts afférents à l'utilisation du pétrole. Toutefois, l'utilisation de ces combustibles non conventionnels pourrait induire une augmentation des risques environnementaux précités, en cas d'application incorrecte des procédures.

XIII. RISQUES CONCURRENTIELS

Risque de déclin de la demande

Les marchés de ciments, de BPE et de granulats se caractérisent généralement par l'intensité des rapports concurrentiels existant entre les producteurs. Dans la mesure où le ciment est une commodité, la concurrence au sein de ces marchés se fait essentiellement par les prix de vente et dans une moindre mesure par la qualité et le service.

Holcim (Maroc) S.A. opère dans un marché fortement concurrentiel. Ainsi, les prix proposés par Holcim (Maroc) S.A. dans les trois segments de son activité sont très proches à ceux proposés par ses concurrents pour le même produit et dans la même région.

Il en résulte que la rentabilité de la Société dépend généralement du niveau de la demande du ciment, du BPE et des granulats, ainsi que de sa capacité à maîtriser ses charges opérationnelles.

Par conséquent, ces prix sont fortement sensibles aux fluctuations, même minimales, de la demande, des approvisionnements en matières consommables (notamment les combustibles) et des conditions économiques en générale. Il en résulte que Holcim (Maroc) S.A. pourrait, dans une certaine mesure, faire face à des diminutions de prix, des marges et des volumes dans le futur.

Risque induit par de nouvelles implantations dans le secteur

L'absence de barrières à l'entrée et les perspectives de profit avantageuses qu'offre le secteur, favorisent l'arrivée de nouveaux entrants sur le marché. A ce titre, l'introduction de trois cimentiers est prévue à l'horizon 2010-2011.

La multiplication des opérateurs, aussi bien nationaux qu'internationaux, pourrait avoir un double effet :

- Un ralentissement de la croissance des ventes de Holcim (Maroc) S.A. ;
- Un recul des marges commerciales.

Pour permettre l'appréciation de ce risque, il y a lieu de considérer les mesures appliquées par Holcim (Maroc) S.A. et qui se basent, à titre indicatif et non restrictif, sur l'adoption de choix stratégiques optimaux s'appuyant sur :

- L'amélioration et la diversification du mix produit ;
- La fidélisation de la clientèle ;
- Le positionnement géographique consolidé ;
- La qualité des produits et du service offerts.

XIV. RISQUES DE PRODUCTION

La performance industrielle et la disponibilité des sites de production constituent un facteur de la rentabilité opérationnelle de la Société. Ainsi, l'interruption de la production en raison d'une panne d'une pièce maîtresse (broyeur, four, etc.), de grèves, d'accidents ou en cas de force majeurs, peut causer une diminution significative de la productivité de la Société.

Pour permettre l'appréciation du risque de survenance de pannes industrielles, il y a lieu toutefois de considérer que :

- Holcim (Maroc) S.A. mène une politique de maintenance conforme aux standards du Groupe Holcim. Cette politique permet d'organiser et de fiabiliser les interventions ponctuelles de maintenance pour palier à des cas de pannes techniques et d'assurer le suivi périodique des usures et le contrôle et analyse des paramètres techniques ayant un impact sur la performance des outils de production.
- la Société n'a connu aucun incident industriel significatif au cours des dix dernières années. Par ailleurs, le personnel rattaché à l'exploitation des usines bénéficie d'une expérience d'une quinzaine d'années en moyenne, au cours de laquelle de nombreuses formations portant sur la gestion des risques industriels et opérationnels pouvant survenir lui ont été dispensées.

Les risques susmentionnés sont assurés par des polices d'assurances renouvelables chaque année par tacite reconduction.

XV. RISQUE DE DEPRECIATION DES ACTIFS

L'industrie du ciment, et dans une moindre mesure, l'industrie du BPE et des granulats, sont des industries intensivement capitalistiques. Par conséquent, une fluctuation rapide dans ces secteurs pourrait induire un risque de dépréciation d'actifs.

XVI. RISQUE DE MARCHE

Le Groupe Holcim (Maroc) S.A. est exposé à des risques de change, ainsi que d'autres risques de marché liés en particulier aux cours de certaines matières premières, notamment énergétiques.

XVI.1 RISQUE DE CHANGE

Holcim (Maroc) S.A. règle une partie de ses achats en devises. Ces achats concernent essentiellement les éléments suivants :

- Le petcoke, principalement en dollars US ;
- Des achats de matières premières, en euro ou en dollars US.

En matière de prestations de services et de conseil, ainsi que de ressources humaines expatriées, la Société opère des règlements, principalement, en francs suisses.

Pour couvrir les éventuels risques de change que pourraient impliquer ces opérations en devises, Holcim (Maroc) S.A., en ligne avec la politique du Groupe Holcim, souscrit des contrats de change à terme afin de couvrir toutes les transactions en devises à partir du moment où ses transactions sont identifiées.

XVI.2 RISQUE LIE AUX COÛTS ENERGETIQUES

La facture énergétique constitue l'un des facteurs de coûts les plus importants dans la production du ciment. Par conséquent, la rentabilité des industriels du ciment peut être affectée négativement par l'inflation de la facture de l'énergie.

De même manière, une fluctuation significative des coûts de l'énergie et des fuels, l'inefficience des combustibles alternatifs ou la violation des engagements d'approvisionnement par les fournisseurs pourraient affecter négativement l'activité des producteurs cimentiers.

A ce titre, et de part son activité, Holcim (Maroc) S.A. consomme une grande quantité de combustibles. Le groupe est ainsi, soumis à un risque de variation continue des cours des matières premières, notamment sur les marchés des combustibles (gaz naturel, petcoke, charbon, fuel, etc.), mais également sur les marchés d'autres fournitures telles que le fret maritime.

Toutefois, pour permettre l'appréciation de ce risque, il y a lieu de considérer ce qui suit :

- La structure du marché du BTP et la nature de la concurrence des cimentiers, font du secteur du ciment un marché d'offre, permettant aux opérateurs de répercuter la hausse des prix de consommables sur les prix de ventes de leurs produits et d'assurer ainsi la rentabilité de leur activité.
- Par ailleurs, et dans l'optique d'optimiser ses consommations en combustibles, Holcim (Maroc) S.A. développe l'utilisation de combustibles alternatifs (huiles usagers, pneus déchiquetés, résidus industriels, etc.) grâce à sa plateforme Ecoval.
- Dans un autre registre, en concentrant ses approvisionnements en combustibles auprès de Holcim Trading, société sœur du groupe, la Société limite le risque de défaut Fournisseur.
- L'industrie court par ailleurs, un risque de délestage d'alimentation en électricité, sur la période 2008-2010, exclusivement fournie par l'ONE. A ce titre, la Société prévoit la constitution de stocks de clinker afin d'optimiser l'utilisation des fours ainsi que la production du ciment en fonction des coupures éventuelles d'électricité.

XVI.3 RISQUE LIE À LA DISPONIBILITE DES MATIERES PREMIERES

Holcim (Maroc) S.A. dispose de ses propres réserves de calcaire et de granulats. Ces carrières représentent une durée de vie de plus de 40 ans et ne présentent pas de risque d'épuisement à moyen terme.

En revanche, la Société pourrait se voir refuser à l'avenir, des permis d'exploitation des nouvelles carrières et de non renouvellement des permis octroyés actuellement.

XVI.4 RISQUE CLIENT

En tant que société commerciale, Holcim (Maroc) S.A. pourrait subir un risque de contrepartie, lié à son portefeuille de clients dans le cas où l'un d'entre eux représenterait une part significative dans le chiffre d'affaires de la Société.

Toutefois, pour permettre l'appréciation de ce risque, il a y lieu de considérer la structure fragmentée de la clientèle de Holcim (Maroc) S.A. En effet, au titre de l'exercice 2007, les 10 principaux clients de la Société représentent près de 13,3% du chiffre d'affaires.

Ceci étant exposé, il y a lieu de considérer l'arrivée de nouveaux opérateurs sur le marché qui serait susceptible de modifier le portefeuille de clientèle de la Société.

XVII. RISQUE LIE AUX PARTICIPATIONS DE LA SOCIETE

Dans un souci de poursuite de ses objectifs, Holcim (Maroc) S.A. garde en permanence le contrôle sur les sociétés dans lesquelles elle investit. Aucune décision importante ou stratégique ne peut être prise sans l'accord de la Société.

XVIII. RISQUE DE LITIGES

Holcim (Maroc) S.A. est exposée dans la gestion quotidienne de son activité à des risques liés à affaires litigieuses commerciales, fiscales, sociales et environnementales.

Partie X. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

A la date d'établissement de la présente note d'information et hormis les litiges présentés dans l'analyse des engagements hors bilan, Holcim (Maroc) S.A. ne connaît pas de faits exceptionnels, ni de litiges susceptibles d'affecter sa situation financière.

ANNEXES

Annexe I. DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES

I. ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES CONSOLIDES DE PERIODE (MAROC) S.A.

I.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre des exercices 2005, 2006 et 2007 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe Holcim (Maroc) S.A. se déclinent comme suit :

I.1.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Méthodes utilisées

Les sociétés dans lesquelles Holcim (Maroc) S.A. exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale, celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%.

Les sociétés dans lesquelles est exercée directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les variations du périmètre de consolidation enregistrées entre 2005 et 2007 concernent :

- La création au cours de l'année 2006 de la société Ecoval, détenue à 100% par Holcim (Maroc) S.A. ;
- La création avec deux associés, de la société « Promotion H.A.S », détenue par Holcim (Maroc) S.A. à hauteur de 33,33%.

Le tableau suivant présente le périmètre de consolidation du Groupe Holcim (Maroc) S.A. sur la période 2005 – 2007 :

| Filiales | 2005 | | | 2006 | | | 2007 | | |
|---|---------|----------|---------|---------|----------|---------|---------|----------|---------|
| | Intérêt | Contrôle | Méthode | Intérêt | Contrôle | Méthode | Intérêt | Contrôle | Méthode |
| Holcim (Maroc) S.A. (société mère) | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG |
| Holcim (AOZ) | 51% | 100% | IG | 51% | 100% | IG | 51% | 100% | IG |
| Holcim Bétons | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG |
| Holcim Granulats | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG |
| Ciments Blanc du Maroc | 50% | 50% | MEE | 50% | 50% | MEE | 50% | 50% | MEE |
| Andira | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG |
| Ecoval | N.A | N.A | N.A | 100% | 100% | IG | 100% | 100% | IG |
| Promotion H.A.S | N.A | N.A | N.A | N.A | N.A | N.A | 33,33% | 33,33% | MEE |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Les dénominations sociales et les sièges sociaux de ces entreprises sont précisés ci-après :

| Filiales | Adresse |
|---|--|
| Holcim (Maroc) S.A. (société mère) | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat - Maroc |
| Holcim (AOZ) | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat - Maroc |
| Holcim Bétons | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat - Maroc |
| Holcim Granulats | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat - Maroc |
| Ciments Blanc du Maroc | Porte n°4, Quai des minerais port de Casablanca B.P. 11653 |
| Andira | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat - Maroc |
| Ecoval | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat - Maroc |
| Promotion H.A.S | Avenue Annakhil, Hay Riad – 10 104 Rabat - Maroc |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Méthodes de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères

Le périmètre de consolidation n'inclut aucune filiale étrangère.

Ecart d'acquisition

A l'exception des sociétés Andira et Holcim AOZ, toutes les autres sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont été, soit créées, soit acquises par le groupe.

L'écart constaté lors de l'acquisition de la société Andira (4 588 Kdh) a été imputée en totalité sur la valeur du terrain.

L'écart d'acquisition constaté lors du rachat de la majorité des parts de la société « Asment Ouled Ziane », devenue par la suite Holcim AOZ s'établit à 132 003 Kdh.

L'écart d'acquisition est amorti sur 20 ans.

I.1.2. principales méthodes et règles d'évaluation retenues

Immobilisations incorporelles et en non valeurs

Elles comprennent essentiellement des logiciels qui sont amortis de façon linéaire sur 3 ou 5 ans, ainsi que les Goodwill relatifs aux rachats de la centrale de Tanger par Holcim Bétons, et de 51% des actions de la société « Asment Ouled Ziane », devenue « Holcim AOZ », par Holcim (Maroc) S.A.

Par ailleurs, l'immobilisation en non valeur nette qui s'élève à 2,7 Mdh au 31 décembre 2007 et qui comprend des frais préliminaires et des charges à répartir n'est pas retraitée en consolidation.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire ou dégressive sur la durée de vie estimée de l'actif, soit :

| Catégorie d'immobilisations | Durée d'amortissement |
|--|--|
| Terrains exploitables | En fonction des quantités des matières premières extraites |
| Bâtiments sociaux | 33,33 ans |
| Autres constructions et voies de transport | 20 ans |
| Matériel et outillage | 5 ans à 10 ans |
| Matériel de manutention | 4 ans |
| Wagons | 33,33 ans |
| Autres matériels de transport | 5 ans |
| Matériel et mobilier de bureau | 5 ans à 10 ans |
| Matériel informatique | 3 ans |
| Agencements et aménagements | 10 ans |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Les opérations de crédit-bail ou de location de longue durée ne sont pas retraitées comme des acquisitions d'immobilisations.

Les plus-values de cessions intragroupes sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

Immobilisations corporelles

Elles sont constituées essentiellement de prêts à plus d'un an, des dépôts et cautionnement ainsi que de la valeur des titres CBM et HAS qui ont été consolidés par mise en équivalence.

Stocks

Les stocks sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition ou de production, et évalués au coût moyen pondéré.

Les stocks de pièces de rechange non mouvementés sont provisionnés selon les règles suivantes à compter de l'exercice 2001 :

| Stocks | Pourcentage de provisions |
|------------------------------|----------------------------------|
| Non mouvementés depuis 1 an | 10% |
| Non mouvementés depuis 2 ans | 30% |
| Non mouvementés depuis 3 ans | 60% |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non recouvrement.

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours en monnaies étrangères sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision. Les gains latents de change sont constatés en écart de conversion passif et n'impactent pas le résultat consolidé.

Titres de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure aux prix d'acquisition.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les dépôts à court terme comptabilisés au bilan comprennent la trésorerie en banque, la caisse et les dépôts à court terme ayant une «échéance initiale de mois d'un an.

Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque le groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que l'obligation peut être estimée de manière fiable.

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation. Il s'agit essentiellement des amortissements dérogatoires et des provisions pour investissements.

Retraitement des impôts

Les impôts différés, résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements de la consolidation, sont calculés selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

Le taux d'impôt pour le calcul des impôts différés est passé de 35% à 30%.

L'annulation des provisions pour investissements ne donne pas lieu à constatation d'impôt différé, car elles sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôt.

I.2 ETAT DE SYNTHESE CONSOLIDES SUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES

I.2.1. Bilans consolidés des trois derniers exercices

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| ACTIF | | | |
| Actif immobilisé | 2 077 974 | 2 848 172 | 3 350 205 |
| Ecart d'acquisition | 127 602 | 121 002 | 114 402 |
| Immobilisations incorporelles et non valeurs | 28 360 | 22 059 | 12 059 |
| Immobilisations corporelles | 1 907 706 | 2 690 861 | 3 208 299 |
| Immobilisations financières | 10 719 | 10 662 | 10 837 |
| Titres mis en équivalence | 3 588 | 3 588 | 4 609 |
| Actif circulant | 580,17 | 667,37 | 823,04 |
| Stocks et en cours | 183 864 | 215 266 | 261 068 |
| Clients et comptes rattachés | 238 037 | 186 975 | 238 256 |
| Autres créances et comptes de régularisation | 158 251 | 265 110 | 258 716 |
| Valeurs mobilières de placement | 20 | 20 | 65 000 |
| Trésorerie Actif | 45 210 | 69 578 | 36 496 |
| Total – Actif | 2 703 357 | 3 585 120 | 4 209 741 |
| PASSIF | | | |
| Capitaux propres | 1 298 041 | 1 472 044 | 1 658 760 |
| Capitaux propres (part du groupe) | 1 127 776 | 1 327 257 | 1 521 691 |
| Capital | 421 000 | 421 000 | 421 000 |
| Réserves consolidées | 381 993 | 483 646 | 624 187 |
| Résultat net de l'exercice (part du groupe) | 324 784 | 422 611 | 476 503 |
| Intérêts minoritaires | 170 265 | 144 786 | 137 069 |
| Réserves consolidées | 167 553 | 170 265 | 143 474 |
| Résultat | 2 712 | (25 479) | -6 405 |
| Dettes financières à long terme | 422 610 | 1 200 940 | 1 512 261 |
| Provisions pour risques et charges durables | 84 046 | 82 460 | 89 669 |
| Passif circulant | 826 977 | 784 347 | 899 711 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 653 008 | 537 745 | 621 947 |
| Autres dettes et comptes de régularisation | 173 969 | 246 602 | 277 764 |
| Trésorerie Passif | 71 683 | 45 331 | 49 340 |
| Total – Passif | 2 703 357 | 3 585 120 | 4 209 741 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

I.2.2. Comptes de Produits et Charges consolidés des trois derniers exercices

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 1 769 392 | 2 006 850 | 2 387 542 |
| Variations de stocks de produits | (25 046) | 5 190 | 18 841 |
| Autres produits d'exploitation | - | 1 310 | 29 637 |
| Achats consommés et autres charges externes | 912 932 | 1 111 258 | 1 356 290 |
| Charges de personnel | 150 393 | 105 390 | 117 522 |
| Autres charges d'exploitation | 3 558 | 3 315 | 8 625 |
| Impôts et taxes | 33 236 | 17 545 | 19 166 |
| Dotations d'exploitation | 187 741 | 216 458 | 270 659 |
| Résultat d'exploitation | 456 486 | 559 385 | 663 758 |
| Charges et produits financiers | (1 633) | (1 019) | (12 015) |
| Résultat courant des entreprises | 454 853 | 558 366 | 651 743 |
| Charges et produits non courants | (2 509) | (14,9) | 4 106 |
| Résultat avant impôt | 452 344 | 543 425 | 655 849 |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 727 | - | - |
| Impôt sur les sociétés | 121 175 | 139 692 | 179 151 |
| Amortissement Ecart d'acquisition | 4 400 | 6 600 | 6 600 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 327 496 | 397 133 | 470 098 |
| Intérêts minoritaires | (2 712) | 25 479 | 6 405 |
| Résultat Net | 324 784 | 422 611 | 476 503 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

I.2.3. Tableaux de financement consolidés des trois derniers exercices

| | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|--------------------|------------------|------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | | |
| Résultat net des sociétés intégrées | 327 496 | 397 133 | 470 098 |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité: | 169 090 | 180 802 | 241 060 |
| - Dotations nettes | 171 140 | 174 177 | 244 656 |
| - Variation des impôts différés | (3 500) | (2 833) | (3 385) |
| - Plus values de cession, nettes d'impôt | 731 | 9 842 | 110 |
| - Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence | 719 | (384) | (321) |
| Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées | 496 586 | 577 935 | 711 158 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 720 | 384 | 321 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | 283 289 | (129 828) | (40 304) |
| Autres | 16 | - | - |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 780 611 | 448 490 | 671 175 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | |
| Acquisition d'immobilisations | (979 980) | (979 598) | (747 746) |
| Acquisition d'immobilisations Financières | (2 500) | - | (175) |
| Cession d'immobilisations, nettes d'impôt | 2 735 | 26 571 | 2 203 |
| Incidence des variations de périmètre | (46 270) | 2 500 | 8 200 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (1 026 015) | (950 527) | (737 518) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (103 061) | (113 796) | (143 856) |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | (99 019) | (109 334) | (138 214) |
| Créances immobilisées nettes | 3 338 | (2 443) | - |
| Emissions d'emprunts | 422 610 | 778 330 | 311 321 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | 223 868 | 552 757 | 29 251 |
| Variation de trésorerie | (21 537) | 50 720 | (37 092) |
| Trésorerie d'ouverture | (4 936) | (26 473) | 24 247 |
| Trésorerie de clôture | (26 473) | 24 247 | (12 844) |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

I.2.4. Etats des informations complémentaires – comptes consolidés 2007

Informations sur les immobilisations

Ecart d'acquisition

| | Valeur brute | Amortissements | Fin 2007 |
|-------------------------|--------------|----------------|----------|
| Ecart d'acquisition (1) | 132 003 | 17 600 | 114 403 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Immobilisations incorporelles et non valeurs

| | Fin 2006 | Acquisitions | Amortissements nets | Fin 2007 |
|--|----------|--------------|---------------------|----------|
| Immobilisations incorporelles et non valeurs | 22 059 | 55 | 10 056 | 12 058 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Immobilisations corporelles

| | Fin 2006 | Acquisitions | Transfert d'immobilisations en cours | Cessions/ Retraits | Retraitements Conso | Amortissements et provisions Nets | Fin 2007 |
|---|------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------------------|------------------|
| Terrain | 54 360 | 4 437 | 147 784 | - | 4 588 | 15 722 | 195 447 |
| Constructions et machines | 884 246 | 562 780 | 1 510 708 | - | 54 504 | 267 203 | 2 745 036 |
| Fournitures, véhicules et outillages | 24 057 | 2 216 | 8 834 | (2 203) | - | 4 154 | 28 750 |
| Immobilisations en cours | 1 728 197 | 178 257 | (1 667 389) | - | - | - | 239 065 |
| Total | 2 690 860 | 747 691 | (64) | (2 203) | 59 092 | (287 078) | 3 208 299 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Valorisation des stocks

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|----------------|----------------|
| Matières premières et fournitures consommables | 232 941 | 204 833 |
| Produits intermédiaires et résiduels | 45 995 | 20 485 |
| Produits finis | 8 912 | 21 004 |
| Total valeurs brutes | 287 848 | 246 322 |
| Provision pour dépréciation des stocks ⁷⁰ | -26 780 | -31 056 |
| Valeur nette des stocks | 261 068 | 215 266 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

⁷⁰ La provision pour dépréciation des stocks concerne essentiellement la provision pour dépréciation des pièces de rechange

Autres créances et comptes de Régularisation

| | 31/12/2007 | Moins d'un an | Plus d'un an | 31/12/2006 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| Clients et comptes rattachés | 238 256 | 238 256 | - | 186 975 |
| Autres créances | 258716 | 258716 | - | 265 110 |
| Fournisseurs débiteurs | 33833 | 33 833 | - | 15 775 |
| Etat | 162974 | 162 974 | - | 167 638 |
| Autres débiteurs et personnel | 11568 | 11 568 | - | 30 918 |
| Impôt différé actif | 44661 | 44 661 | - | 45 166 |
| Comptes de régularisation | 5679 | 5679 | - | 5 613 |
| Total | 496 972 | 496 972 | - | 452 085 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Valeurs de placement

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------|---------------|------------|
| Parts SICAV monétaire | - | 20 |
| Dépôt à terme | 65 000 | - |
| Total | 65 000 | 20 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Provisions

| | 31/12/2006 | Dotations | Reprises | 31/12/2007 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Provision pour impôts différés | 12 406 | 0 | -3 385 | 9 021 |
| Réhabilitation de carrières | 5 826 | 5 675 | 55 | 11 446 |
| Provisions pour litiges ⁷¹ | 61 339 | 4 483 | 727 | 65 095 |
| Provision départ à la retraite | 2 889 | 1 219 | 0 | 4 108 |
| Total | 82 460 | 11 377 | -2 603 | 89 670 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

⁷¹ Il s'agit principalement des provisions sur dossiers litigieux concernant les taxes urbaines et d'édilité de Fès et Oujda

Autres dettes et Comptes de Régularisation

| | 31/12/2007 | Moins d'un an | Plus d'un an | 31/12/2006 |
|--|----------------|---------------|--------------|----------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 621 947 | 621 947 | | 537 745 |
| Autres dettes | 277 764 | | | 246 602 |
| Clients créditeurs | 7 | 7 | | 0 |
| Personnel et organisme sociaux | 31279 | 31 279 | | 22 688 |
| Etat | 202690 | 202 690 | | 204 877 |
| Divers | 43788 | 28 955 | 14 833 | 19 037 |
| Total | 899 711 | | | 784 347 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Variation des capitaux propres

| | Capital social | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Total |
|----------------------------|----------------|----------------------|------------------------|------------------|
| Au 31 décembre 2006 | 421 000 | 483 647 | 422 611 | 1 327 258 |
| Résultat de l'exercice | | 422 611 | (422 611) | |
| Dividendes | | (282 070) | | |
| Résultat consolidé | | | 476 503 | |
| Au 31 Décembre 2007 | 421 000 | 624 187 | 476 503 | 1 521 690 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Dettes financières

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Emprunt en MAD ⁷² | 724 464 | 1 076 309 |
| Emprunt en Euro ⁷³ | 787 797 | 124 631 |
| Total | 1 512 261 | 1 200 940 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

⁷² Emprunt de MMAD 1.300 sous forme de découvert bancaire , le taux d'intérêt appliqué est un taux variable

⁷³ Prêt contracté en devises 92 millions d'euros .C'est un crédit relais dont le taux d'intérêt est variable. Pour l'obtention de ces prêts, aucun engagement sous forme d'hypothèque, gage ou autre n'a été donné.

Charges de personnel par segment

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Masse salariale Ciment | 110 183 | 99 606 |
| Masse salariale Béton | 5 590 | 4 767 |
| Masse salariale Granulat | 1 750 | 1 016 |
| Total | 117 522 | 105 390 |
| Effectif employé | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
| Ciment | 455 | 383 |
| Béton | 32 | 28 |
| Granulats | 6 | 5 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Dotations d'exploitation

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Dotation aux amortissements | 230 127 | 169 107 |
| Dotation pour dépréciation | 40 532 | 47 351 |
| Total | 270 659 | 216 458 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Résultat financier

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|-----------------|----------------|
| Produits financiers | | |
| Gains de change | 24 691 | 8 799 |
| Intérêts et autres produits financiers | 144 | 234 |
| Reprises financières; transferts de charges | 1 468 | 1 430 |
| Total | 26 303 | 10 463 |
| Charges financières | | |
| Charges d'intérêts | 34 846 | 3 881 |
| Pertes de change | 426 | 6 133 |
| Dotations financières | 3 045 | 1 468 |
| Total | 38 318 | 11 482 |
| Résultat financier | (12 015) | (1 019) |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Résultat non courant

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--|--------------|----------------|
| Produits non courants | 4 602 | 26 674 |
| Produits de cession des immobilisations | 296 | 26 571 |
| Autres produits non courants | 1 140 | 104 |
| Reprises non courantes, transferts de charges | 3 167 | - |
| Charges non courantes | 496 | 41 615 |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 405 | 36 413 |
| Dotations non courantes aux provisions | - | - |
| Autres charges non courantes | 91 | 5 202 |
| Résultat non courant | 4 106 | -14 941 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Impôts sur les sociétés

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---------------|----------------|----------------|
| Impôt courant | 183 644 | 161 449 |
| Impôt différé | (4 493) | (21 757) |
| Total | 179 151 | 139 692 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Chiffre d'affaires par segment

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires Ciment | 2 071 772 | 1 749 261 |
| Chiffre d'affaires Béton | 269 993 | 212 456 |
| Chiffre d'affaires Granulat | 45 777 | 45 133 |
| Total | 2 387 542 | 2 006 850 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Résultat d'exploitation par segment

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|--------------|----------------|----------------|
| Ciment | 673 515 | 580 703 |
| Béton | -12 487 | -22 710 |
| Granulats | 2 730 | 1 393 |
| Total | 663 758 | 559 385 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Evènements postérieurs

Aucun évènement postérieur à la clôture, qui pourrait avoir un impact sur les comptes du groupe Holcim (Maroc) S.A. ou sur leur présentation, n'a eu lieu à la date de préparation de ces états.

Rémunérations des dirigeants

| | 31.12.2007 | 31.12.2006 |
|---|------------|------------|
| Jetons de présence donnés aux administrateurs | 1 120 | 960 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

La rémunération des cadres dirigeants, incluant les membres du comité de direction, les directeurs d'usines, les directeurs commerciaux régionaux ainsi que les directeurs fonctionnels, au titre de l'exercice 2007, s'élève à 23.5 Mdh comprenant le salaire global brut annuel, les avantages en nature et les charges sociales.

Engagements hors bilan et passifs éventuels

Engagements donnés et engagements reçus

| | Fin 2007 | Fin 2006 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Engagements donnés (cautions) | | |
| Tribunal d'Oujda ⁷⁴ | 28 771 | 28 771 |
| Tribunal de Fès ⁷⁵ | 30 902 | 16 615 |
| Tribunal de Rabat | 5 060 | 5 060 |
| Tribunal de Settat | 1 259 | 142 |
| Douane | 2 000 | 2 000 |
| SODEP | 2 000 | 3 000 |
| Cautions droits d'enregistrement | 419 | 942 |
| Cautions données aux locatiers | 8 547 | 0 |
| Nantissements d'actions | 13 016 | 0 |
| Total | 91 974 | 56 530 |
| Engagements reçus (cautions) | | |
| Projet settat ⁷⁶ | 235 029 | 271 218 |
| Travaux Oujda | 2 510 | 7 535 |
| Travaux Fès | 383 | 4 680 |
| Travaux Nador | 2 886 | 4 840 |
| Autres fournisseurs | 2 274 | 1 342 |
| Total | 243 082 | 289 615 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Autres passifs éventuels

Holcim (Maroc) S.A. a fait l'objet d'un contrôle de l'Office des Changes en 2007 couvrant les exercices 2002 à 2006. À la suite de ce contrôle, la Société a reçu une demande d'informations complémentaires le 8 Octobre 2007, à laquelle la Société a répondu point par point le 30 novembre 2007. À ce jour aucune conclusion n'a été fournie par l'Office des Changes.

⁷⁴ Il s'agit des dossiers litigieux concernant les impôts de patente, taxe urbaine et taxe d'édilité

⁷⁵ Il s'agit des dossiers litigieux concernant les impôts de patente, taxe urbaine et taxe d'édilité

⁷⁶ Il s'agit des cautions reçus des fournisseurs travaillant sur le projet de la construction de l'usine de Settat

II. ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES SOCIAUX DE HOLCIM (MAROC) S.A.

II.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Actif immobilisé

Évaluation à l'entrée

| Actif | Evaluation |
|--------------------------------|--|
| Immobilisations en non valeurs | Evaluation par somme des charges supportées par la Société |
| Immobilisations incorporelles | Evaluation à leur coût d'acquisition |
| Immobilisations corporelles | Evaluation à leur coût d'acquisition ou de construction |
| Immobilisations financières | Evaluation à leur coût d'acquisition |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Correction de valeur

| | Méthodes |
|--|--|
| Méthodes d'amortissements | Amortissements linéaire et accéléré |
| Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | Pour faire face à des risques suite à des litiges avec des tiers |
| Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif | Au dernier cours de change de l'exercice |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Actif circulant

Évaluation à l'entrée

| Actif | Evaluation |
|--------------------------------|---|
| Stocks | Matières et consommables : évaluation au coût d'achat moyen pondéré Encours et les produits finis : évaluation au coût de production moyen pondéré |
| Créances | Inscription à leur valeur nominale |
| Titres et valeurs de placement | Inscription à leur valeur d'achat |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Correction de valeur

| | Méthodes |
|--|--|
| Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | La dépréciation est constatée par la constitution d'une provision pour faire face au risque constaté |
| Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif | Au dernier cours de change de l'exercice |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Financement permanent

| | Méthodes |
|---|--|
| Méthodes de réévaluation | Néant |
| Méthodes d'évaluation des provisions réglementées | Conformément à la législation fiscale en vigueur |
| Dettes de financement permanent | Emprunts à long terme |
| Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges | Pour faire face à des risques suite à des litiges avec des tiers |
| Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif | Au dernier cours de change de l'exercice |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Passif circulant

| | Méthodes |
|---|--|
| Dettes du passif circulant | Inscription à leur valeur nominale |
| Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges | Pour faire face à des risques suite à des litiges avec des tiers |
| Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif | Au dernier cours de change de l'exercice |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Trésorerie

| | Méthodes |
|--|--|
| Trésorerie - Actif | Inscription des avoirs en espèces et en banques à leur valeur nominale |
| Trésorerie - Passif | Inscription des avoirs en banques à leur valeur nominale |
| Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | Néant |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

II.2 ETAT DE SYNTHESE SUR LES TROIS DERNIERS EXERCICES

II.2.1. Bilans des trois derniers exercices

Bilan de l'exercice 2007

| ACTIF | Exercice | | | Exercice précédent |
|--|------------------|------------------------------|------------------|--------------------|
| | Brut | Amortissements et provisions | Net | Net |
| <u>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</u> | 35 768 | 34 086 | 1 682 | 9 574 |
| Frais préliminaires | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 35 768 | 34 086 | 1 682 | 9 574 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| <u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</u> | 1 726 | 1 273 | 453 | 805 |
| Immobilisations en recherche et développement | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 1 726 | 1 273 | 453 | 805 |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| <u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</u> | 5 000 772 | 1 866 282 | 3 134 490 | 2 686 168 |
| Terrains | 172 975 | 12 619 | 160 356 | 15 654 |
| Constructions | 1 035 260 | 205 896 | 829 364 | 319 409 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 3 495 656 | 1 582 173 | 1 913 483 | 638 422 |
| Matériel de transport | 38 579 | 26 909 | 11 670 | 13 661 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 54 092 | 38 686 | 15 407 | 8 103 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 204 210 | | 204 210 | 1 690 918 |
| <u>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</u> | 380 371 | 33 699 | 346 672 | 338 661 |
| Prêts immobilisés | 535 | | 535 | 747 |
| Autres créances financières | 7 194 | | 7 194 | 7 170 |
| Titres de participation | 372 642 | 33 699 | 338 943 | 330 743 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| <u>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</u> | | | | |
| Diminution des créances immobilisées | | | | |
| Augmentation des dettes de financement | | | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 5 418 637 | 1 935 340 | 3 483 297 | 3 035 207 |
| <u>STOCKS (F)</u> | 214 129 | 26 552 | 187 577 | 188 799 |
| Marchandises | | | | |
| Matières et fournitures consommables | 171 099 | 26 552 | 144 547 | 164 203 |
| Produits en cours | | | | |
| Produits intermédiaires et produits résiduels | 34 989 | | 34 989 | 13 379 |
| Produits finis | 8 041 | | 8 041 | 11 217 |
| <u>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</u> | 273 136 | 30 991 | 242 145 | 362 763 |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 29 752 | | 29 752 | 14 066 |
| Clients et comptes rattachés | 119 457 | 30 991 | 88 466 | 162 234 |
| Personnel | 846 | | 846 | 868 |
| Etat | 53 178 | | 53 178 | 85 818 |
| Comptes d'associés | 24 826 | | 24 826 | 24 826 |
| Autres débiteurs | 41 717 | | 41 717 | 71 676 |
| Comptes de régularisation actif | 3 361 | | 3 361 | 3 273 |
| <u>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</u> | | | | 20 |
| <u>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (Eléments circulants) (I)</u> | 3 045 | | 3 045 | 1 468 |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 490 310 | 57 543 | 432 768 | 553 050 |
| <u>TRESORERIE ACTIF</u> | 760 | | 760 | 650 |
| Chèques et valeurs à encaisser | 28 | | 28 | 38 |
| Banques, TG et CP | 732 | | 732 | 612 |
| Caisse, Régies d'avance et accreditifs | | | | |
| TOTAL III | 760 | | 760 | 650 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 5 909 707 | 1 992 883 | 3 916 824 | 3 588 908 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

| PASSIF | Exercice | Exercice précédent Net |
|---|--------------------|-------------------------------|
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | 1 499 738,0 | 1 353 137,7 |
| Capital social ou personnel | 421 000 | 421 000 |
| moins : actionnaires capital souscrit non appelé | | |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | | |
| Ecarts de réévaluation | 120 840 | 120 840 |
| Réserve légale | | |
| Réserve réglementée | 42 100 | 42 100 |
| Autres réserves | 478 073 | 397 473 |
| Report à nouveau | 9 055 | 3 331 |
| Résultats nets en instance d'affectation | | |
| Résultat net de l'exercice | 428 670 | 368 394 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A) | 1 499 738 | 1 353 138 |
| <u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</u> | 174 102 | 144 445 |
| Subventions d'investissement | 16 833 | |
| Provisions d'investissement | 30 069 | 35 445 |
| Provisions réglementées | 127 200 | 109 000 |
| <u>DETTES DE FINANCEMENT (C)</u> | 1 512 261 | 1 200 940 |
| Emprunts obligataires | | |
| Autres dettes de financement | 1 512 261 | 1 200 940 |
| <u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</u> | 75 203 | 67 268 |
| Provisions pour risques | | |
| Provisions pour charges | 75 203 | 67 268 |
| <u>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)</u> | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | |
| Diminution des dettes de financement | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 3 261 304 | 2 765 790 |
| <u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</u> | 653 251 | 815 148 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 474 213 | 367 585 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 7 | |
| Personnel | 18 554 | 16 865 |
| Organismes sociaux | 8 056 | 4 128 |
| Etat | 126 034 | 149 411 |
| Comptes d'associés | 197 | 258 648 |
| Autres créanciers | 951 | 2 392 |
| Comptes de régularisation Passif | 25 240 | 16 119 |
| <u>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</u> | | |
| <u>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments circulants) (H)</u> | 304 | 3 077 |
| TOTAL II (F+G+H) | 653 555 | 818 226 |
| <u>TRESORERIE PASSIF</u> | 1 965 | 4 891 |
| Crédits d'escompte | | |
| Crédits de trésorerie | | |
| Banques (soldes créditeurs) | 1 965 | 4 891 |
| TOTAL III | 1 965 | 4 891 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 3 916 824 | 3 588 908 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Bilan de l'exercice 2006

| ACTIF | Exercice | | | Exercice précédent |
|--|------------------|------------------------------|------------------|--------------------|
| | Brut | Amortissements et provisions | Net | Net |
| <u>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</u> | 35 713 | 26 140 | 9 574 | 17 594 |
| Frais préliminaires | | | | 3 279 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 35 713 | 26 140 | 9 573 654 | 14 315 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| <u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</u> | 1 717 | 912 | 805 | 864 |
| Immobilisations en recherche et développement | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 1 717 | 912 | 805 | 864 |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| <u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</u> | 4 286 136 | 1 599 968 | 2 686 168 | 1 942 563 |
| Terrains | 22 375 | 6 721 | 15 654 | 8 350 |
| Constructions | 480 342 | 160 933 | 319 409 | 281 147 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 2 009 904 | 1 371 482 | 638 422 | 689 187 |
| Matériel de transport | 38 814 | 25 153 | 13 661 | 11 819 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 43 782 | 35 679 | 8 103 | 7 722 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 1 690 918 | | 1 690 918 | 944 338 |
| <u>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</u> | 372 360 | 33 699 | 338 661 | 372 242 |
| Prêts immobilisés | 747 | | 747 | 1 013 |
| Autres créances financières | 7 170 | | 7 170 | 6 787 |
| Titres de participation | 364 442 | 33 699 | 330 743 | 364 442 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| <u>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</u> | | | | |
| Diminution des créances immobilisées | | | | |
| Augmentation des dettes de financement | | | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 4 695 926 | 1 660 719 | 3 035 207 | 2 333 263 |
| <u>STOCKS (F)</u> | 219 628 | 30 828 | 188 799 | 172 306 |
| Marchandises | | | | |
| Matières et fournitures consommables | 195 031 | 30 828 | 164 203 | 147 788 |
| Produits en cours | | | | |
| Produits intermédiaires et produits résiduels | 13 379 | | 13 379 | 18 392 |
| Produits finis | 11 217 | | 11 217 | 6 126 |
| <u>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</u> | 393 850 | 31 087 | 362 763 | 239 872 |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 14 066 | | 14 066 | 9 389 |
| Clients et comptes rattachés | 193 322 | 31 087 | 162 234 | 129 462 |
| Personnel | 868 | | 868 | 900 |
| Etat | 85 818 | | 85 818 | 64 728 |
| Comptes d'associés | 24 826 | | 24 826 | 24 826 |
| Autres débiteurs | 71 676 | | 71 676 | 6 858 |
| Comptes de régularisation actif | 3 273 | | 3 273 | 3 708 |
| <u>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</u> | 20 | | 20 | 20 |
| <u>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (Eléments circulants) (I)</u> | 1 468 | | 1 468 | 1 430 |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 614 965 | 61 915 | 553 050 | 413 627 |
| <u>TRESORERIE ACTIF</u> | 650 | | 650 | 6 220 |
| Chèques et valeurs à encaisser | 38 | | 38 | 5 272 |
| Banques, TG et CP | 612 | | 612 | 948 |
| Caisse, Régies d'avance et accreditifs | | | | |
| TOTAL III | 650 | | 650 | 6 220 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 5 311 542 | 1 722 635 | 3 588 908 | 2 753 110 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

| PASSIF | Exercice | Exercice précédent |
|---|------------------|---------------------------|
| | | Net |
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | 1 353 138 | 1 207 874 |
| Capital social ou personnel | 421 000 | 421 000 |
| moins : actionnaires capital souscrit non appelé | | |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | | 0 |
| Ecart de réévaluation | 120 840 | 120 840 |
| Réserve légale | | 0 |
| Réserve réglementée | 42 100 | 42 100 |
| Autres réserves | 397 473 | 251 190 |
| Report à nouveau | 3 331 | 16 507 |
| Résultats nets en instance d'affectation | | 0 |
| Résultat net de l'exercice | 368 394 | 356 237 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A) | 1 353 138 | 1 207 874 |
| <u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</u> | 144 445 | 124 140 |
| Subventions d'investissement | 35 445 | 80 600 |
| Provisions réglementées | 109 000 | 43 540 |
| <u>DETTES DE FINANCEMENT (C)</u> | 1 200 940 | 422 610 |
| Emprunts obligataires | | |
| Autres dettes de financement | 1 200 940 | 422 610 |
| <u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</u> | 67 268 | 64 849 |
| Provisions pour risques | | |
| Provisions pour charges | 67 268 | 64 849 |
| <u>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)</u> | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | |
| Diminution des dettes de financement | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 2 765 790 | 1 819 473 |
| <u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</u> | 799 029 | 922 471 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 367 585 | 559 417 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | | 5 847 |
| Personnel | 16 865 | 21 541 |
| Organismes sociaux | 4 128 | 5 569 |
| Etat | 149 411 | 68 795 |
| Comptes d'associés | 258 648 | 258 648 |
| Autres créanciers | 2 392 | 2 654 |
| Comptes de régularisation passif | 0 | 0 |
| <u>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</u> | 16 119 | 6 097 |
| <u>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments circulants) (H)</u> | 3 077 | 4 396 |
| TOTAL II (F+G+H) | 818 226 | 932 964 |
| <u>TRESORERIE PASSIF</u> | 4 891 | 673 |
| Crédits d'escompte | | |
| Crédits de trésorerie | | |
| Banques (soldes créditeurs) | 4 891 | 673 |
| TOTAL III | 4 891 | 673 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 3 588 908 | 2 753 110 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Bilan de l'exercice 2005

| ACTIF | Exercice | | | Exercice précédent |
|--|------------------|------------------------------|------------------|--------------------|
| | Brut | Amortissements et provisions | Net | Net |
| <u>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</u> | 26 128 | 8 533 | 17 594 | 3 731 |
| Frais préliminaires | 5 303 | 2 024 | 3 279 | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 20 824 | 6 509 | 14 315 | 3 731 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| <u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</u> | 5 320 | 4 456 | 864 | 1 636 |
| Immobilisations en recherche et développement | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 5 320 | 4 456 | 864 | 1 636 |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| <u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</u> | 3 355 497 | 1 412 934 | 1 942 563 | 1 188 417 |
| Terrains | 13 876 | 5 526 | 8 350 | 9 167 |
| Constructions | 417 556 | 136 409 | 281 147 | 223 755 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 903 348 | 1 214 161 | 689 187 | 709 157 |
| Matériel de transport | 35 449 | 23 629 | 11 819 | 13 245 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 40 930 | 33 208 | 7 722 | 9 058 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 944 338 | | 944 338 | 224 037 |
| <u>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</u> | 372 242 | | 372 242 | 63 200 |
| Prêts immobilisés | 1 013 | | 1 013 | 943 |
| Autres créances financières | 6 787 | | 6 787 | 6 316 |
| Titres de participation | 364 442 | | 364 442 | 55 942 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| <u>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</u> | | | | |
| Diminution des créances immobilisées | | | | |
| Augmentation des dettes de financement | | | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 3 759 186 | 1 425 923 | 2 333 263 | 1 256 985 |
| <u>STOCKS (F)</u> | 196 662 | 24 355 | 172 306 | 184 920 |
| Marchandises | | | | |
| Matières et fournitures consommables | 172 143 | 24 355 | 147 788 | 140 330 |
| Produits en cours | | | | |
| Produits intermédiaires et produits résiduels | 18 392 | | 18 392 | 36 329 |
| Produits finis | 6 126 | | 6 126 | 8 262 |
| <u>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</u> | 269 781 | 29 910 | 239 872 | 290 857 |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 9 389 | | 9 389 | 3 494 |
| Clients et comptes rattachés | 159 371 | 29 910 | 129 462 | 121 285 |
| Personnel | 900 | | 900 | 932 |
| Etat | 64 728 | | 64 728 | 61 844 |
| Comptes d'associés | 24 826 | | 24 826 | 94 826 |
| Autres débiteurs | 6 858 | | 6 858 | 4 267 |
| Comptes de régularisation actif | 3 708 | | 3 708 | 4 211 |
| <u>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</u> | 20 | | 20 | 20 |
| <u>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (Eléments circulants) (I)</u> | 1 430 | | 1 430 | 837 |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 467 892 | 54 265 | 413 627 | 476 634 |
| <u>TRESORERIE ACTIF</u> | | | | |
| Chèques et valeurs à encaisser | 5 272 | | 5 272 | 16 987 |
| Banques, TG et CP | 948 | | 948 | 17 464 |
| Caisse, Régies d'avance et accreditifs | 0 | | | 17 |
| TOTAL III | 6 220 | | 6 220 | 34 467 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 4 233 298 | 1 480 188 | 2 753 110 | 1 768 087 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

| PASSIF | Exercice | Exercice précédent |
|---|------------------|--------------------|
| | | Net |
| <u>CAPITAUX PROPRES</u> | 1 207 874 | 1 053 716 |
| Capital social ou personnel | 421 000 | 421 000 |
| moins : actionnaires capital souscrit non appelé | | |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | 120 840 | 120 840 |
| Ecarts de réévaluation | | |
| Réserve légale | 42 100 | 42 100 |
| Autres réserves | 251 190 | 171 390 |
| Report à nouveau | 16 507 | 3 005 |
| Résultats nets en instance d'affectation | | |
| Résultat net de l'exercice | 356 237 | 295 382 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A) | 1 207 874 | 1 053 716 |
| <u>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</u> | 124 140 | 199 822 |
| Subventions d'investissement | 80 600 | 146 283 |
| Provisions réglementées | 43 540 | 53 539 |
| <u>DETTES DE FINANCEMENT (C)</u> | 422 610 | |
| Emprunts obligataires | | |
| Autres dettes de financement | 422 610 | |
| <u>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</u> | 64 849 | 63 160 |
| Provisions pour risques | | |
| Provisions pour charges | 64 849 | 63 160 |
| <u>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)</u> | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | |
| Diminution des dettes de financement | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 1 819 473 | 1 316 699 |
| <u>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</u> | 922 471 | 389 103 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 559 417 | 271 363 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 5 847 | 4 141 |
| Personnel | 21 541 | 14 682 |
| Organismes sociaux | 5 569 | 6 060 |
| Etat | 68 795 | 86 522 |
| Comptes d'associés | 258 648 | 181 |
| Autres créanciers | 2 654 | 1 102 |
| Comptes de régularisation Passif | | 5 052 |
| <u>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</u> | 6 097 | 837 |
| <u>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments circulants) (H)</u> | 4 396 | 612 |
| TOTAL II (F+G+H) | 932 964 | 390 552 |
| <u>TRESORERIE PASSIF</u> | 673 | 60 836 |
| Crédits d'escompte | | |
| Crédits de trésorerie | | |
| Banques (soldes créditeurs) | 673 | 60 836 |
| TOTAL III | 673 | 60 836 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 2 753 110 | 1 768 087 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

II.2.2. Comptes de Produits et Charges sociaux des trois derniers exercices

Comptes de Produits et Charges de l'exercice 2007

| NATURES | OPERATIONS | | Totaux de l'exercice | Totaux de l'exercice précédent |
|---|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents | | |
| I PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Ventes de marchandises | | | | |
| Ventes de biens et services produits | | | | |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 1 839 221 | | 1 839 221 | 1 741 855 |
| Variation de stocks de produits | 18 434 | | 18 434 | -333 |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| Autres produits d'exploitation | | | | |
| Reprises d'exploitation; transfert de charges | 17 896 | | 17 896 | 37 152 |
| TOTAL I | 1 875 551 | | 1 875 551 | 1 778 674 |
| II CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Achats revendus de marchandises | | | | |
| Achats consommés de matières et fournitures | 608 054 | -43 | 608 011 | 586 083 |
| Autres charges externes | 222 127 | -2 012 | 220 115 | 226 941 |
| Impôts et taxes | 15 642 | 83 | 15 725 | 15 894 |
| Charges de personnel | 102 883 | 472 | 103 355 | 101 277 |
| Autres charges d'exploitation | 1 873 | | 1 873 | 2 472 |
| Dotations d'exploitation | 287 046 | | 287 046 | 255 297 |
| TOTAL II | 1 237 625 | -1 501 | 1 236 124 | 1 187 965 |
| III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | 637 926 | 1 501 | 639 427 | 590 709 |
| IV PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | | | | 384 |
| Gains de change | 15 950 | | 15 950 | 8 777 |
| Intérêts et produits financiers | 645 | | 645 | 645 |
| Reprises financières; transfert de charges | 1 468 | | 1 468 | 1 430 |
| TOTAL IV | 18 063 | | 18 063 | 11 236 |
| V CHARGES FINANCIERES | | | | |
| Charges d'intérêts | 37 650 | | 37 650 | 8 816 |
| Pertes de change | 400 | | 400 | 6 130 |
| Autres charges financières | | | | |
| Dotations financières | 3 045 | | 3 045 | 35 167 |
| TOTAL V | 41 095 | | 41 095 | 50 113 |
| VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V) | | | -23 032 | -38 877 |
| VII RÉSULTAT COURANT (VI+III) | | | 616 395 | 551 833 |
| VII RÉSULTAT COURANT Reports | | | [^] 616 395 | 551 833 |
| VIII PRODUITS NON COURANT | | | | |
| Produits des cessions d'immobilisations | 185 | | 185 | 2 610 |
| Produits des cessions d'immobilisations financières | | | | |
| Subventions d'équilibre | | | | |
| Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| Autres produits non courants | 117 543 | | 117 543 | 88 695 |
| Reprises non courantes; transfert de charges | | | | |
| TOTAL VIII | 117 727 | | 117 727 | 91 304 |
| IX CHARGES NON COURANTES | | | | |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 58 | | 58 | 2 683 |
| Subventions accordées | | | | |
| Autres charges non courantes | 9 | | 9 | 4 991 |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 127 200 | | 127 200 | 109 000 |
| TOTAL IX | 127 267 | | 127 267 | 116 674 |
| X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX) | | | -9 540 | -25 369 |
| XI RÉSULTAT AVANT IMPOT (VII+X) | | | 606 856 | 526 464 |
| XII IMPOT SUR LES RÉSULTAT | 178 185 | | 178 185 | 158 069 |
| XIII RÉSULTAT NET (XI-XII) | | | 428 670 | 368 394 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | | | 2 011 341 | 1 881 215 |
| XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII) | | | 1 582 671 | 1 512 821 |
| XVI RÉSULTAT NET (XIV-XV) | | | 428 670 | 368 394 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Comptes de Produits et Charges de l'exercice 2006

| NATURES | OPERATIONS | | Totaux de l'exercice | Totaux de l'exercice précédent |
|---|----------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------------------|
| | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents | | |
| I PRODUITS D'EXPLOITATION | | - | | |
| Ventes de marchandises | | | | |
| Ventes de biens et services produits | | | | |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 1 741 855 | | 1 741 855 | 1 551 996 |
| Variation de stocks de produits | -333 | | -333 | -24 597 |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| Autres produits d'exploitation | | | | |
| Reprises d'exploitation; transfert de charges | 37 152 | | 37 152 | 32 477 |
| TOTAL I | 1 778 674 | | 1 778 674 | 1 559 875 |
| II CHARGES D'EXPLOITATION | | - | | |
| Achats revendus de marchandises | | | | |
| Achats consommés de matières et fournitures | 593 359 | -7 276 | 586 083 | 500 962 |
| Autres charges externes | 224 424 | 2 517 | 226 941 | 242 989 |
| Impôts et taxes | 15 881 | 13 | 15 894 | 14 517 |
| Charges de personnel | 100 489 | 788 | 101 277 | 159 826 |
| Autres charges d'exploitation | 2 472 | | 2 472 | 2 656 |
| Dotations d'exploitation | 255 297 | | 255 297 | 240 769 |
| TOTAL II | 1 191 923 | -3 959 | 1 187 965 | 1 161 720 |
| III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | 586 751 | 3 959 | 590 709 | 398 155 |
| IV PRODUITS FINANCIERS | | - | | |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 384 | | 384 | 720 |
| Gains de change | 8 777 | | 8 777 | 4 825 |
| Intérêts et produits financiers | 645 | | 645 | 1 285 |
| Reprises financières; transfert de charges | 1 430 | | 1 430 | 837 |
| TOTAL IV | 11 236 | | 11 236 | 7 667 |
| V CHARGES FINANCIERES | | - | | |
| Charges d'intérêts | 8 090 | 727 | 8 816 | 6 475 |
| Pertes de change | 6 130 | | 6 130 | 2 498 |
| Autres charges financières | | | | |
| Dotations financières | 35 167 | | 35 167 | 1 430 |
| TOTAL V | 49 386 | 727 | 50 113 | 10 403 |
| VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V) | -38 150 | -727 | -38 877 | -2 737 |
| VII RÉSULTAT COURANT (VI+III) | 548 601 | 3 232 | 551 833 | 395 418 |
| VII RÉSULTAT COURANT Reports | 548 601 | 3 232 | 551 833 | 395 418 |
| VIII PRODUITS NON COURANT | | - | | |
| Produits des cessions d'immobilisations | 2 610 | | 2 610 | 69 |
| Produits des cessions d'immobilisations financières | | | | |
| Subventions d'équilibre | | | | |
| Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| Autres produits non courants | 88 695 | | 88 695 | 156 282 |
| Reprises non courantes; transfert de charges | | | | |
| TOTAL VIII | 91 304 | | 91 304 | 156 351 |
| IX CHARGES NON COURANTES | | - | | |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 2 683 | | 2 683 | 80 |
| Subventions accordées | | | | |
| Autres charges non courantes | 4 991 | | 4 991 | 1 821 |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 109 000 | | 109 000 | 80 600 |
| TOTAL IX | 116 674 | | 116 674 | 82 501 |
| X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX) | | | -25 369 | 73 850 |
| XI RÉSULTAT AVANT IMPOT (VII+X) | | | 526 464 | 469 268 |
| XII IMPOT SUR LES RÉSULTAT | 158 069 | | 158 069 | 113 031 |
| XIII RÉSULTAT NET (XI-XII) | | | 368 394 | 356 237 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | | | 1 881 215 | 1 723 893 |
| XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII) | | | 1 512 821 | 1 367 656 |
| XVI RÉSULTAT NET (XIV-XV) | | | 368 394 | 356 237 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Comptes de Produits et Charges de l'exercice 2005

| | NATURES | OPERATIONS | | Totaux de l'exercice | Totaux de l'exercice précédent |
|-------------|---|----------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------------------|
| | | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents | | |
| I | <u>PRODUITS D'EXPLOITATION</u> | | - | | |
| | Ventes de marchandises | | | | |
| | Ventes de biens et services produits | | | | |
| | CHIFFRE D'AFFAIRES | 1 551 996 | | 1 551 996 | 1 453 935 |
| | Variation de stocks de produits | -24 597 | | -24 597 | 12 655 |
| | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | | | |
| | Subventions d'exploitation | | | | |
| | Autres produits d'exploitation | | | | |
| | Reprises d'exploitation; transfert de charges | 32 477 | | 32 477 | 46 643 |
| | TOTAL I | 1 559 875 | | 1 559 875 | 1 513 233 |
| II | <u>CHARGES D'EXPLOITATION</u> | | - | | |
| | Achats revendus de marchandises | | | | |
| | Achats consommés de matières et fournitures | 500 285 | 677 | 500 962 | 506 421 |
| | Autres charges externes | 243 252 | -262 | 242 989 | 224 402 |
| | Impôts et taxes | 14 507 | 10 | 14 517 | 15 736 |
| | Charges de personnel | 159 343 | 483 | 159 826 | 140 465 |
| | Autres charges d'exploitation | 2 656 | | 2 656 | 6 343 |
| | Dotations d'exploitation | 240 769 | | 240 769 | 198 962 |
| | TOTAL II | 1 160 813 | 908 | 1 161 720 | 1 092 330 |
| III | RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | | | 398 155 | 420 903 |
| IV | <u>PRODUITS FINANCIERS</u> | | - | | |
| | Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 720 | | 720 | 480 |
| | Gains de change | 4 825 | | 4 825 | 5 323 |
| | Intérêts et produits financiers | 1 285 | | 1 285 | 7 110 |
| | Reprises financières; transfert de charges | 837 | | 837 | 1 041 |
| | TOTAL IV | 7 667 | | 7 667 | 13 954 |
| V | <u>CHARGES FINANCIERES</u> | | - | | |
| | Charges d'intérêts | 6 475 | | 6 475 | 1 429 |
| | Pertes de change | 2 498 | | 2 498 | 1 248 |
| | Autres charges financières | | | | |
| | Dotations financières | 1 430 | | 1 430 | 837 |
| | TOTAL V | 10 403 | | 10 403 | 3 514 |
| VI | RÉSULTAT FINANCIER (IV-V) | | | -2 737 | 10 440 |
| VII | RÉSULTAT COURANT (VI+III) | | | 395 418 | 431 344 |
| VII | RÉSULTAT COURANT Reports | | | 395 418 | 431 344 |
| VIII | <u>PRODUITS NON COURANT</u> | | - | | |
| | Produits des cessions d'immobilisations | 69 | | 69 | 1 243 |
| | Subventions d'équilibre | | | | |
| | Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| | Autres produits non courants | | | | 1 |
| | Reprises non courantes; transfert de charges | 156 282 | | 156 282 | 96 003 |
| | TOTAL VIII | 156 351 | | 156 351 | 97 247 |
| IX | <u>CHARGES NON COURANTES</u> | | - | | |
| | Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 80 | | 80 | 1 254 |
| | Subventions accordées | | | | |
| | Autres charges non courantes | 1 223 | 599 | 1 821 | 8 440 |
| | Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 80 600 | | 80 600 | 93 438 |
| | TOTAL IX | 81 902 | 599 | 82 501 | 103 132 |
| X | RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX) | | | 73 850 | -5 885 |
| XI | RÉSULTAT AVANT IMPOT (VII+X) | | | 469 268 | 425 458 |
| XII | IMPOT SUR LES RÉSULTAT | 113 031 | | 113 031 | 130 076 |
| XIII | RÉSULTAT NET (XI-XII) | | | 356 237 | 295 382 |
| XIV | TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | | | 1 723 893 | 1 624 434 |
| XV | TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII) | | | 1 367 656 | 1 329 052 |
| XVI | RÉSULTAT NET (XIV-XV) | | | 356 237 | 295 382 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

II.2.3. Tableaux de financement des trois derniers exercices

Tableaux de financement de l'exercice 2007

| | Masses | 31/12/2007 | 31/12/2006 | Variation A - B | |
|---|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | A | B | Emplois C | Ressources D |
| 1 | Financement permanent | 3 261 304 | 2 765 790 | | 495 514 |
| 2 | Moins actif immobilisé | 3 483 297 | 3 035 207 | 448 090 | |
| 3 | =FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A) | -221 993 | -269 417 | | 47 424 |
| 4 | Actif circulant | 432 768 | 553 050 | | 120 282 |
| 5 | Moins passif circulant | 653 555 | 818 226 | 164 670 | |
| 6 | =BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B) | -220 788 | -265 176 | 44 388 | |
| 7 | TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B | -1 205 | -4 241 | 3 036 | |

| | 31/12/2007 | | 31/12/2006 | |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | Emplois | Ressources | Emplois | Ressources |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| AUTOFINANCEMENT (A) | | 438 927 | | 413 233 |
| Capacité d'autofinancement | | 720 997 | | 636 363 |
| -Distribution de bénéfices | | -282 070 | | -223 130 |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | 411 | | 2 890 |
| Cessions d'immobilisation incorporelles | | | | |
| Retrait d'immobilisations incorporelles | | 185 | | 2 610 |
| Cessions d'immobilisation corporelles | | | | |
| Retrait d'immobilisations corporelles | | | | |
| Cessions d'immobilisation financières | | | | |
| Récupération sur créances immobilisées | | 227 | | 281 |
| AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C) | | 20 000 | | |
| Augmentations de capital, Apports | | | | |
| Subventions d'investissement | | 20 000 | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) | | 311 321 | | 778 330 |
| (nette de primes de remboursement) | | | | |
| TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | | 770 660 | | 1 194 453 |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATION (E) | 723 198 | | 950 080 | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 714 998 | | 949 681 | |
| Acquisition d'immobilisations financières | 8 200 | | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | | 399 | |
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | | | | |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G) | 38 | | | |
| EMPLOIS EN NON VALEUR (H) | | | | |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | 723 236 | | 950 080 | |
| III. VARIATION DE BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | 44 388 | 0 | 254 161 | 0 |
| IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE | 3 036 | | | 9 787 |
| TOTAL GENERAL | 770 660 | 770 660 | 1 204 241 | 1 204 241 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableaux de financement de l'exercice 2006

| | Masses | 31/12/2006 | 31/12/2005 | Variation A - B | |
|---|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | A | B | Emplois C | Ressources D |
| 1 | Financement permanent | 2 765 790 | 1 819 473 | | 946 318 |
| 2 | Moins actif immobilisé | 3 035 207 | 2 333 263 | 701 944 | |
| 3 | =FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A) | -269 417 | -513 790 | | 244 374 |
| 4 | Actif circulant | 553 050 | 413 627 | 139 423 | |
| 5 | Moins passif circulant | 818 226 | 932 964 | 114 738 | |
| 6 | =BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B) | -265 176 | -519 337 | 254 161 | |
| 7 | TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B | -4 241 | 5 546 | | 9 787 |

| | 31/12/2006 | | 31/12/2005 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Emplois | Ressources | Emplois | Ressources |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| AUTOFINANCEMENT (A) | | | | |
| | | 413 233 | | 286 501 |
| Capacité d'autofinancement | | 636 363 | | 488 581 |
| -Distribution de bénéfices | | -223 130 | | -202 080 |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | | | |
| | | 2 890 | | 6 089 |
| Cessions d'immobilisation incorporelles | | | | |
| Retrait d'immobilisations incorporelles | | | | |
| Cessions d'immobilisation corporelles | | 2 610 | | 69 |
| Retrait d'immobilisations corporelles | | | | |
| Cessions d'immobilisation financières | | | | |
| Récupération sur créances immobilisées | | 281 | | 6 020 |
| AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C) | | | | |
| Augmentations de capital, Apports | | | | |
| Subventions d'investissement | | | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) | | | | |
| | | 778 330 | | 422 610 |
| (nette de primes de remboursement) | | | | |
| TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | | 1 194 453 | | 715 200 |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATION (E) | | | | |
| | 950 080 | | 1 288 704 | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 949 681 | | 973 643 | |
| Acquisition d'immobilisations financières | | | 308 500 | |
| Augmentation des créances immobilisées | 399 | | 6 561 | |
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | | | | |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G) | | | | |
| EMPLOIS EN NON VALEUR (H) | | | | |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | 950 080 | | 1 288 704 | |
| III. VARIATION DE BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | 254 161 | | | 605 419 |
| IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE | | 9 787 | 31 915 | |
| TOTAL GENERAL | 1 204 241 | 1 204 241 | 1 320 619 | 1 320 619 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableaux de financement de l'exercice 2005

| | Masses | 31/12/2005 | 31/12/2004 | Variation A - B | |
|---|--|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | | A | B | Emplois | Ressources |
| | | | | C | D |
| 1 | Financement permanent | 1 819 473 | 1 316 699 | | 502 774 |
| 2 | Moins actif immobilisé | 2 333 263 | 1 256 985 | 1 076 278 | |
| 3 | =FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A) | -513 790 | 59 714 | 573 504 | |
| 4 | Actif circulant | 413 627 | 476 634 | | 63 007 |
| 5 | Moins passif circulant | 932 964 | 390 552 | | 542 412 |
| 6 | =BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B) | -519 337 | 86 082 | | 605 419 |
| 7 | TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B | 5 546 | -26 368 | 31 915 | |

| | 31/12/2005 | | 31/12/2004 | |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | Emplois | Ressources | Emplois | Ressources |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| AUTOFINANCEMENT (A) | | | | |
| | | 286 501 | | 66 214 |
| Capacité d'autofinancement | | 488 581 | | 453 534 |
| -Distribution de bénéfices | | -202 080 | | -387 320 |
| CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | | | |
| | | 6 089 | | 1 915 |
| Cessions d'immobilisation incorporelles | | | | |
| Retrait d'immobilisations incorporelles | | 69 | | 1 243 |
| Cessions d'immobilisation corporelles | | | | |
| Retrait d'immobilisations corporelles | | | | |
| Cessions d'immobilisation financières | | 6 020 | | 672 |
| Récupération sur créances immobilisées | | | | |
| AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C) | | | | |
| Augmentations de capital, Apports | | | | |
| Subventions d'investissement | | | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) | | | | |
| (nette de primes de remboursement) | | 422 610 | | |
| TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D) | | 715 200 | | 68 130 |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATION (E) | | | | |
| | 1 288 704 | | 303 692 | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | | | 2 251 | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 973 643 | | 301 418 | |
| Acquisition d'immobilisations financières | 308 500 | | | |
| Augmentation des créances immobilisées | 6 561 | | 22 | |
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | | | | |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G) | | | | |
| EMPLOIS EN NON VALEUR (H) | | | | |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H) | 1 288 704 | | 303 692 | |
| III. VARIATION DE BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | | | | |
| | | 605 419 | | 246 591 |
| IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE | | | | |
| | | 31 915 | | 11 028 |
| TOTAL GENERAL | 1 320 619 | 1 320 619 | 314 720 | 314 720 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

II.2.4. Etat des soldes de gestion des trois derniers exercices

Etat des soldes de gestion de l'exercice 2007

| I- TABLEAU DE FORMATION DU RÉSULTAT (TFR) | | Exercice | Exercice précédent |
|--|---|------------------|---------------------------|
| 1 | Vente de marchandises en état | | |
| 2 | Achats revendus de marchandises | | |
| I | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT | | |
| II | + PRODUCTION DE L'EXERCICE | 1 857 654 | 1 741 522 |
| 3 | Ventes de biens et services produits | 1 839 221 | 1 741 855 |
| 4 | Variation de stocks de produits | 18 434 | -333 |
| 5 | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | |
| III | - CONSOMMATION DE L'EXERCICE | 828 125 | 813 024 |
| 6 | Achats consommés de matières et fournitures | 608 011 | 586 083 |
| 7 | Autres charges externes | 220 115 | 226 941 |
| IV | = VALEUR AJOUTEE | 1 029 529 | 928 498 |
| 8 | + Subventions d'exploitation | | |
| V | 9 - Impôts et taxes | 15 725 | 15 894 |
| 10 | - Charges de personnel | 103 355 | 101 277 |
| | = EXCEDENT BRU D'EXPLOITATION | 910 450 | 811 327 |
| | = ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION | | |
| 11 | + Autres produits d'exploitation | | |
| 12 | - Autres charges d'exploitation | 1 873 | 2 472 |
| 13 | + Reprises d'exploitation: transfert de charges | 17 896 | 37 152 |
| 14 | - Dotations d'exploitation | 287 046 | 255 297 |
| VI | RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 639 427 | 590 709 |
| VII | RÉSULTAT FINANCIER | -23 032 | -38 877 |
| VIII | = RESULTAT COURANT (+ ou -) | 616 395 | 551 833 |
| IX | RÉSULTAT NON COURANT | -9 540 | -25 369 |
| 15 | - Impôts sur les résultats | 178 185 | 158 069 |
| X | = RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 428 670 | 368 394 |

| II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT | | Exercice | Exercice précédent |
|---|---|-----------------|---------------------------|
| 1 | RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 428 670 | 368 394 |
| | Bénéfice + | 428 670 | 368 394 |
| | Perte - | | |
| 2 | + Dotations d'exploitation (1) | 282 975 | 222 973 |
| 3 | + Dotations financières (1) | 0 | 33 699 |
| 4 | + Dotations non courantes (1) | 127 200 | 109 000 |
| 5 | - Reprises d'exploitation (2) | 179 | 9 082 |
| 6 | - Reprises financières (2) | | |
| 7 | - Reprises non courantes (2) (3) | 117 543 | 88 695 |
| 8 | - Produits de cessions des immobilisations | 185 | 2 610 |
| 9 | + Valeurs nettes des immobilisations cédées | 58 | 2 683 |
| I | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) | 720 997 | 636 363 |
| 10 | - Distributions de bénéfices | -282 070 | -223 130 |
| II | AUTOFINANCEMENT | 438 927 | 413 233 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Etat des soldes de gestion de l'exercice 2006

| I- TABLEAU DE FORMATION DU RÉSULTAT (TFR) | | Exercice | Exercice précédent |
|---|---|------------------|--------------------|
| 1 | Vente de marchandises en état | | |
| 2 | Achats revendus de marchandises | | |
| I | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT | | |
| II | + PRODUCTION DE L'EXERCICE | 1 741 522 | 1 527 398 |
| 3 | Ventes de biens et services produits | 1 741 855 | 1 551 996 |
| 4 | Variation de stocks de produits | -333 | -24 597 |
| 5 | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | |
| III | - CONSOMMATION DE L'EXERCICE | 813 024 | 743 951 |
| 6 | Achats consommés de matières et fournitures | 586 083 | 500 962 |
| 7 | Autres charges externes | 226 941 | 242 989 |
| IV | = VALEUR AJOUTEE | 928 498 | 783 447 |
| 8 | + Subventions d'exploitation | | |
| V | 9 - Impôts et taxes | 15 894 | 14 517 |
| 10 | - Charges de personnel | 101 277 | 159 826 |
| | = EXCEDENT BRU D'EXPLOITATION ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION | 811 327 | 609 103 |
| 11 | + Autres produits d'exploitation | | |
| 12 | - Autres charges d'exploitation | 2 472 | 2 656 |
| 13 | + Reprises d'exploitation: transfert de charges | 37 152 | 32 477 |
| 14 | - Dotations d'exploitation | 255 297 | 240 769 |
| VI | RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 590 709 | 398 155 |
| VII | RÉSULTAT FINANCIER | -38 877 | -2 737 |
| VIII | = RESULTAT COURANT (+ ou -) | 551 833 | 395 418 |
| IX | RÉSULTAT NON COURANT | -25 369 | 73 850 |
| 15 | - Impôts sur les résultats | 158 069 | -113 031 |
| X | = RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 368 394 | 356 237 |

| II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT | | Exercice | Exercice précédent |
|--|---|--------------------|--------------------|
| 1 | RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) Bénéfice + Perte - | 368 394 160 | 356 237 153 |
| 2 | + Dotations d'exploitation (1) | 222 973 | 228 475 |
| 3 | + Dotations financières (1) | 33 699 | |
| 4 | + Dotations non courantes (1) | 109 000 | 80 600 |
| 5 | - Reprises d'exploitation (2) | 9 082 | 20 459 |
| 6 | - Reprises financières (2) | | |
| 7 | - Reprises non courantes (2) (3) | 88 695 | 156 282 |
| 8 | - Produits de cessions des immobilisations | 2 610 | 69 |
| 9 | + Valeurs nettes des immobilisations cédées | 2 683 | 80 |
| I | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) | 636 363 | 488 581 |
| 10 | - Distributions de bénéfices | -223 130 | -202 080 |
| II | AUTOFINANCEMENT | 413 233 | 286 501 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Etat des soldes de gestion de l'exercice 2005

| I- TABLEAU DE FORMATION DU RÉSULTAT (TFR) | | Exercice | Exercice précédent |
|--|---|------------------|---------------------------|
| 1 | Vente de marchandises en état | | |
| 2 | Achats revendus de marchandises | | |
| I | = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT | | |
| II | + PRODUCTION DE L'EXERCICE | 1 527 398 | 1 466 590 |
| 3 | Ventes de biens et services produits | 1 551 996 | 1 453 935 |
| 4 | Variation de stocks de produits | -24 597 | 12 655 |
| 5 | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | |
| III | - CONSOMMATION DE L'EXERCICE | 743 951 | 730 823 |
| 6 | Achats consommés de matières et fournitures | 500 962 | 506 421 |
| 7 | Autres charges externes | 242 989 | 224 402 |
| IV | = VALEUR AJOUTEE | 783 447 | 735 767 |
| 8 | + Subventions d'exploitation | | |
| V | - Impôts et taxes | 14 517 | 15 736 |
| 10 | - Charges de personnel | 159 826 | 140 465 |
| | = EXCEDENT BRU D'EXPLOITATION ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION | 609 103 | 579 566 |
| 11 | + Autres produits d'exploitation | | |
| 12 | - Autres charges d'exploitation | 2 656 | 6 343 |
| 13 | + Reprises d'exploitation: transfert de charges | 32 477 | 46 643 |
| 14 | - Dotations d'exploitation | 240 769 | 198 962 |
| VI | RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 398 155 | 420 903 |
| VII | RÉSULTAT FINANCIER | -2 737 | 10 440 |
| VIII | = RESULTAT COURANT (+ ou -) | 395 418 | 431 344 |
| IX | RÉSULTAT NON COURANT | 73 850 | -5 885 |
| 15 | - Impôts sur les résultats | -113 031 | -130 076 |
| X | = RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 356 237 | 295 382 |

| II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT | | Exercice | Exercice précédent |
|---|---|-----------------|---------------------------|
| 1 | RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 356 237 | 295 382 |
| | Bénéfice + | | |
| | Perte - | | |
| 2 | + Dotations d'exploitation (1) | 228 475 | 192 460 |
| 3 | + Dotations financières (1) | | |
| 4 | + Dotations non courantes (1) | 80 600 | 93 438 |
| 5 | - Reprises d'exploitation (2) | 20 459 | 31 753 |
| 6 | - Reprises financières (2) | | |
| 7 | - Reprises non courantes (2) (3) | 156 282 | 96 003 |
| 8 | - Produits de cessions des immobilisations | 69 | 1 243 |
| 9 | + Valeurs nettes des immobilisations cédées | 80 | 1 254 |
| I | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) | 488 581 | 453 534 |
| 10 | - Distributions de bénéfices | -202 080 | -387 320 |
| II | AUTOFINANCEMENT | 286 501 | 66 214 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

II.2.5. Etat des informations complémentaires

Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise

| Indication des méthodes d'évaluation appliquées par l'entreprise |
|---|
| I. Actif immobilisé <ul style="list-style-type: none"> A. Evaluation à l'entrée <ul style="list-style-type: none"> 1. Immobilisations en non-valeurs 2. Immobilisations incorporelles 3. Immobilisations corporelles 4. Immobilisations financières B. Correction de valeur <ul style="list-style-type: none"> 1. Méthodes d'amortissements 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif |
| II. Actif circulant <ul style="list-style-type: none"> A. Evaluation à l'entrée <ul style="list-style-type: none"> 1. Stocks 2. Créances 3. Titres et valeurs de placement B. Correction de valeur <ul style="list-style-type: none"> 1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 2. méthodes de détermination des écarts de conversion - Actif |
| III. Financement permanent <ul style="list-style-type: none"> 1. Méthodes de réévaluation 2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementée 3. dettes de financement permanent 4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges 5. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif |
| IV. Passif circulant <ul style="list-style-type: none"> 1. Dettes du passif circulant 2. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion - Passif |
| V. Trésorerie <ul style="list-style-type: none"> 1. Trésorerie Actif 2. Trésorerie Passif 3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

État des dérogations

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

Source : Holcim (Maroc) S.A.

État des changements de méthodes

| Indication des dérogations | Justification des dérogations | Influence des dérogations sur le patrimoine, al situation financière et les résultats |
|--|--|---|
| II. changement affectant les méthodes d'évaluation | | |
| Avant 2007 | | |
| Les provisions statistiques étaient calculées selon un pourcentage par rapport à chaque tranche de la balance âgée : | Pour une dotation précise de la provision des créances douteuses | |
| ▪ Provision de 25% pour la tranche entre 60 et 90 jours ; | | |
| ▪ Provision de 50% pour la tranche entre 90 et 120 jours ; | | |
| ▪ Provision de 75% pour la tranche entre 120 et 180 jours ; | | |
| ▪ Provision de 100% pour la tranche supérieure à 180 jours. | | |
| En 2007 | | |
| Les provisions statistiques étaient calculées selon un pourcentage par rapport à chaque tranche de la balance âgée : | | |
| ▪ Provision de 25% pour la tranche entre 60 et 90 jours ; | | |
| ▪ Provision de 50% pour la tranche entre 90 et 120 jours ; | | |
| ▪ Provision de 75% pour la tranche entre 120 et 180 jours ; | | |
| ▪ Provision de 100% pour la tranche supérieure à 180 jours. | | |
| III. Changement affectant les règles de présentation | | Néant |

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Tableau des immobilisations

| NATURE | Montant début exercice | AUGMENTATION | | | DIMINUTION | | | Montant fin d'exercice |
|--|------------------------|----------------|---------------------------------------|------------------|------------|---------|------------------|------------------------|
| | | Acquisition | Production par l'entreprise elle même | Virement | Cession | Retrait | Virement | |
| Immobilisations en non-valeurs | 35 713 | | | 64 | | | | 35 777 |
| Frais préliminaires | | | | | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 35 713 | | | 64 | | | | 35 777 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | | | | | |
| Immobilisation incorporelles | 1 717 | | | | | | | 1 717 |
| Immobilisations en recherche et développement | | | | | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 952 | | | | | | | 952 |
| Fonds commercial | | | | | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 765 | | | | | | | 765 |
| Immobilisations corporelles | 4 286 136 | 714 998 | | 1 636 155 | 299 | | 1 636 218 | 5 000 772 |
| Terrains | 22 375 | 3 484 | | 147 116 | | | | 172 975 |
| Constructions | 480 342 | 235 125 | | 319 794 | | | | 1 035 260 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 2 009 904 | 325 331 | | 1 160 421 | | | | 3 495 656 |
| Matériel de transport | 38 814 | 63 | | | 299 | | | 38 579 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers | 43 782 | 1 486 | | 8 824 | | | | 54 092 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 1 690 918 | 149 509 | | | | | 1 636 218 | 204 210 |
| TOTAL | 4 323 567 | 714 998 | | 1 636 218 | 299 | | 1 636 218 | 5 038 266 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des amortissements

| NATURE | Cumul début exercice | Dotation de l'exercice | Amortissement sur immobilisations sorties | Cumul fin d'exercice |
|--|----------------------|------------------------|---|----------------------|
| IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS | 26 140 | 7 946 | | 34 086 |
| Frais préliminaires | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 26 140 | 7 946 | | 34 086 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| IMMOBILISATION INCORPORELLES | 912 | 361 | | 1 273 |
| Immobilisations en recherche et développement | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 520 | 105 | | 625 |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 392 | 256 | | 648 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 1 599 968 | 266 678 | 365 | 1 866 282 |
| Terrains | 6 721 | 5 898 | | 12 619 |
| Constructions | 160 933 | 45 087 | 124 | 205 896 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 371 482 | 210 691 | | 1 582 173 |
| Matériel de transport | 25 153 | 1 996 | 241 | 26 909 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers | 35 679 | 3 007 | | 38 686 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| TOTAL IMMOBILISATIONS | 1 627 020 | 274 985 | 365 | 1 901 641 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations

| Date de cession ou de retrait | Compte principal | Montant brut | Amortissements cumulés | Valeur nette d'amortissements | Produits de cession | Plus Values | Moins values |
|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------|--------------|
| 01/04/1999 | Renault Express | 92 | 92 | 0 | 17 | 17 | |
| 14/02/2001 | 2 vélomoteurs pour coursier siège | 17 | 17 | 0 | 2 | 2 | |
| 18/03/2002 | Véhicule Peugeot Partner | 126 | 126 | 0 | 65 | 65 | |
| 01/01/2007 | Valeur résiduelle Mégane | 63 | 5 | -58 | 101 | 42 | |
| Total | | 299 | 241 | -58 | 185 | 126 | |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des titres de participation des trois derniers exercices

Tableau des titres de participation de l'exercice 2007

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|--|-----------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|--|-----------------|----------------|--|
| | | | | | | date de clôture | Situation nette | Résultat net | |
| | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | |
| Ciment Blanc du Maroc | Ciment | 3 740 | 50% | 2 550 | 2 550 | 31/12/2007 | 7817 | 809 | |
| Holcim Bétons | Béton | 32 249 | 100% | 33 699 | | 31/12/2007 | -21478 | -15542 | |
| Andira | Société immobilière | 120 | 100% | 4 693 | 4 693 | 31/12/2007 | 350 | 35 | |
| Holcim Granulats | Granulats | 15 000 | 100% | 15 000 | 15 000 | 31/12/2007 | 13054 | 252 | |
| Holcim AOZ | Ciment | 400 000 | 51% | 306 000 | 306 000 | 31/12/2007 | 263659 | -13071 | |
| Ecoval | AFR | 10 000 | 100% | 10 000 | 10 000 | 31/12/2007 | 9300 | -722 | |
| HAS | Promotion immobilière | 4 000 | 33% | 700 | 700 | 31/12/2007 | 2064 | -36 | |
| TOTAL | | 465 109 | | 372 642 | 338 943 | | 274 765 | -28 275 | 0 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des titres de participation de l'exercice 2006

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|--|---------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|--|-----------------|----------------|--|
| | | | | | | date de clôture | Situation nette | Résultat net | |
| | | | | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | |
| Ciment Blanc du Maroc | Ciment | 3740 | 50% | 2 550 | 2 550 | 31/12/2006 | 7 383 | 786 | |
| Holcim Bétons | Béton | 32 249 | 100% | 33 699 | 0 | 31/12/2006 | -5 936 | -26 706 | |
| Andira | Société immobilière | 120 | 100% | 4 693 | 4 693 | 31/12/2006 | 315 | 19 | |
| Holcim Granulats | Granulats | 15 000 | 100% | 15 000 | 15 000 | 31/12/2006 | 12 802 | -115 | |
| Holcim AOZ | Ciment | 400 000 | 51% | 306 000 | 306 000 | 31/12/2006 | 276 730 | -70 750 | |
| Ecoval | AFR | 10 000 | 100,00% | 2 500,0 | 2 500,0 | 31/12/2006 | 2 521 | 43 | |
| TOTAL | | 461 109 | 5 | 364 442 | 330 743 | | 293 815 | -96 744 | |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des titres de participation de l'exercice 2005

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|--|---------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|--|-----------------|----------------|--|
| | | | | | | date de clôture | Situation nette | Résultat net | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| Ciment Blanc du Maroc | Ciment | 3 740 | 50% | 2 550 | 2 550 | 31/12/2005 | 7 386 | 1 651 | |
| Holcim Bétons | Béton | 32 249 | 100% | 33 699 | 33 699 | 31/12/2005 | 20 770 | -12 093 | |
| Andira | Société immobilière | 120 | 100% | 4 693 | 4 693 | 31/12/2005 | 296 | 27 | |
| Holcim Granulats | Granulats | 15 000 | 100% | 15 000 | 15 000 | 31/12/2005 | 12 916 | 4 850 | |
| Holcim AOZ | Ciment | 400 000 | 51% | 306 000 | 306 000 | 31/12/2005 | 347 480 | -40 004 | |
| Ecoval | AFR | 10 000 | 100,00% | 2 500 | 2 500 | | 0 | 0 | |
| TOTAL | | 461 109 | | 364 442 | 364 442 | | 388 848 | -45 570 | |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des provisions des trois derniers exercices
Tableau des provisions de l'exercice 2007

| NATURE | Montant début exercice | DOTATIONS | | | REPRISES | | | Montant fin d'exercice |
|--|------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------|--------------|----------------|------------------------|
| | | d'exploitation | financières | non courantes | d'exploitation | financières | non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | 124 | | | | 124 | | | |
| 2. Provisions réglementées | 144 445 | 127 200 | | | | | 117 543 | 154 102 |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | 67 268 | 7 990 | | | 55 | | | 75 203 |
| SOUS TOTAL (A) | 211 837 | 135 190 | | | 179 | | 117 543 | 229 305 |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 61 915 | 4 070 | | | 8 443 | | | 57 543 |
| 5. Provisions pour risques et charges | 1 468 | | 3 045 | | | 1 468 | | 3 045 |
| 6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie | 33 699 | | | | | | | 33 699 |
| SOUS TOTAL (B) | 97 082 | 4 070 | 3 045 | | 8 443 | 1 468 | | 94 287 |
| TOTAL (A+B) | 308 920 | 139 260 | 3 045 | | 8 622 | 1 468 | 117 543 | 323 592 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des provisions de l'exercice 2006

| NATURE | Montant début exercice | DOTATIONS | | | REPRISES | | | Montant fin d'exercice |
|--|------------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|------------------|------------------------------|
| | | d'exploitation | financières | non courantes | d'exploitation | financières | non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | 2 900,7 | | | | 2 776,6 | | | 124,0 |
| 2. Provisions réglementées | 124 139,9 | 109 000,0 | | | | | 88 694,9 | 144 445,1 |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | 64 849,4 | | 8 723,5 | | 6 304,9 | | | 67 268,0 |
| SOUS TOTAL (A) | 191 890,0 | 109 000,0 | 8 723,5 | | 9 081,5 | | 88 694,9 | 211 837,1 |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 54 264,9 | 32 324,0 | | | 24 673,5 | | | 61 915,4 |
| 5. Provisions pour risques et charges | 1 429,7 | | 1 468,1 | | | 1 429,7 | | 1 468,1 |
| 6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie | | | 33 699,0 | | | | | 33 699,0 |
| SOUS TOTAL (B) | 55 694,6 | 32 324,0 | 35 167,1 | | 24 673,5 | 1 429,7 | | 97 082,4 |
| TOTAL (A+B) | 247 584,6 | 141 324,0 | 43 890,6 | | 33 755,1 | 1 429,7 | 88 694,9 | 308 919,6 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des provisions de l'exercice 2005

| NATURE | Montant début exercice | DOTATIONS | | | REPRISES | | | Montant fin d'exercice |
|--|------------------------------|----------------|--------------|------------------|----------------|-------------|------------------|------------------------------|
| | | d'exploitation | financières | non courantes | d'exploitation | financières | non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | 3 248 | | | | 347 | | | 2 901 |
| 2. Provisions réglementées | 199 822 | | | 80 600 | | | 156 282 | 124 140 |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | 63 160 | 21 801 | | | 20 459 | | | 64 849 |
| SOUS TOTAL (A) | 266 230 | 21 801 | | 80 600 | 20 112 | | 156 282 | 191 890 |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 51 356 | 12 294 | | | 9 386 | | | 54 265 |
| 5. Autres provisions pour risques et charges | 837 | | 6 097 | | | 837 | | 6 097 |
| 6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie | | | | | | | | |
| SOUS TOTAL (B) | 52 193 | 12 294 | 6 097 | | 9 386 | 837 | | 60 362 |
| TOTAL (A+B) | 318 424 | 34 095 | 6 097 | 80 600 | 29 498 | 837 | 156 282 | 252 252 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des créances des trois derniers exercices

Tableau des créances de l'exercice 2007

| CRÉANCES | TOTAL AU 31/12/2007 | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | Montants en devises | AUTRES ANALYSES | | |
|---|---------------------------|----------------------|------------------|--------------------------------|------------------------|---|---|--------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | | Montants sur l'Etat et organismes Publics | Montants sur les entreprises liées | Montant représentés par effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE | 7 729,1 | 7 502,3 | 226,8 | | | 6 850,4 | | |
| - Prêts immobilisés | 534,6 | 307,8 | 226,8 | | | | | |
| - Autres créances financières | 7 194,5 | 7 194,5 | | | | 6 850,4 | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 273 136,2 | | 248 310,5 | | 2 267,3 | 53 178,1 | 97 763,9 | 2 949,1 |
| - Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 29 752,4 | | 29 752,4 | | | | | |
| - Clients et comptes rattachés | 119 456,7 | | 119 456,7 | | | | 32 762,3 | 2 949,1 |
| - Personnel | 845,7 | | 845,7 | | | | | |
| - Etat | 53 178,1 | | 53 178,1 | | | 53 178,1 | | |
| - Comptes d'associés | 24 825,7 | | | | 2 267,3 | | 24 825,7 | |
| - Autres débiteurs | 41 717,1 | | 41 717,1 | | | | 40 175,9 | |
| - Comptes de régularisation - Actif | 3 360,5 | | 3 360,5 | | | | | |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des créances de l'exercice 2006

| CRÉANCES | TOTAL AU 31/12/2006 | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | Montants en devises | AUTRES ANALYSES | | |
|---|---------------------------|----------------------|------------------|--------------------------------|------------------------|---|---|--------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | | Montants sur l'Etat et organismes Publics | Montants sur les entreprises liées | Montant représentés par effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE | 7 917,9 | 7 717,8 | 200,1 | | | 6 826,4 | | |
| - Prêts immobilisés | 747,5 | 547,3 | 200,1 | | | | | |
| - Autres créances financières | 7 170,5 | 7 170,5 | | | | 6 826,4 | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 393 849,7 | | 369 024,0 | | 2 973,6 | 85 817,9 | 210 261,3 | 1 656,9 |
| - Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 14 066,3 | | 14 066,3 | | | | | |
| - Clients et comptes rattachés | 193 321,6 | | 193 321,6 | | | | 115 590,0 | 1 656,9 |
| - Personnel | 868,4 | | 868,4 | | | | | |
| - Etat | 85 817,9 | | 85 817,9 | | | 85 817,9 | | |
| - Comptes d'associés | 24 825,7 | | | | | | 24 825,7 | |
| - Autres débiteurs | 71 676,4 | | 71 676,4 | | | | 69 473,9 | |
| - Comptes de régularisation - Actif | 3 273,4 | | 3 273,4 | | 2 973,6 | | 371,7 | |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des créances de l'exercice 2005

| CRÉANCES | TOTAL AU 31/12/2005 | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | Montants en devises | AUTRES ANALYSES | | |
|--|---------------------------|----------------------|------------------|--------------------------------|------------------------|---|---|--------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | | Montants sur l'Etat et organismes Publics | Montants sur les entreprises liées | Montant représentés par effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE | 7 799,7 | 7 616,7 | 183,0 | | | 6 578,4 | | |
| - Prêts immobilisés | 1 013,1 | 830,1 | 183,0 | | | | | |
| - Autres créances financières | 6 786,5 | 6 786,5 | | | | 6 578,4 | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 269 781,1 | | 244 955,4 | | 1 142,2 | 64 727,9 | 117 601,9 | 3 140,6 |
| - Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 9 389,4 | | 9 389,4 | | 1 109,5 | | | |
| - Clients et comptes rattachés | 159 371,4 | | 159 371,4 | | | | 87 621,8 | 3 140,6 |
| - Personnel | 900,4 | | 900,4 | | | | | |
| - Etat | 64 727,9 | | 64 727,9 | | | 64 727,9 | | |
| - Comptes d'associés | 24 825,7 | | | | | | 24 825,7 | |
| - Autres débiteurs | 6 858,3 | | 6 858,3 | | | | 5 154,4 | |
| - Comptes de régularisation - Actif | 3 708,1 | | 3 708,1 | | 32,7 | | | |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des dettes des trois derniers exercices
Tableau des dettes de l'exercice 2007

| DETTES | TOTAL AU 31/12/2007 | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | Montants en devises | AUTRES ANALYSES | | |
|--|------------------------|-------------------------|------------------|----------------------------|------------------------|--|---|--------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non payées | | Montants vis-à-vis de l'Etat et Publics | Montants vis-à-vis des entreprises | Montant représentés par effets |
| DE FINANCEMENT | 1 512 261 | 1 512 261 | | | | | | |
| - Emprunts obligataires | | | | | | | | |
| - Autres dettes de financement | 1 512 261 | 1 512 261 | | | | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 653 251 | | 628 012 | | 21 939 | 134 090 | 58 573 | 23 595 |
| - Fournisseurs et comptes rattachés | 474 213 | | 474 213 | | 21 939 | | 57 425 | 23 595 |
| - Clients et comptes rattachés | 7 | | 7 | | | | | |
| - Personnel | 18 554 | | 18 554 | | | | | |
| - Organismes sociaux | 8 056 | | 8 056 | | | 8 056 | | |
| - Etat | 126 034 | | 126 034 | | | 126 034 | | |
| - Comptes d'associés | 197 | | 197 | | | | 197 | |
| - Autres débiteurs | 951 | | 951 | | | | 951 | |
| - Comptes de régularisation - Actif | 25 240 | | | | | | | |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des dettes de l'exercice 2006

| DETTES | TOTAL AU 31/12/2006 | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|--|------------------------|-------------------------|------------------|----------------------------|------------------------|--|---|--------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non payées | Montants en devises | Montants vis-à-vis de l'Etat et Publics | Montants vis-à-vis des entreprises | Montant représentés par effets |
| DE FINANCEMENT | 1 200 940 | 1 200 940 | | | | | | |
| - Emprunts obligataires | | | | | | | | |
| - Autres dettes de financement | 1 200 940 | 1 200 940 | | | | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 799 029 | | 799 029 | | 89 790 | 153 539 | 320 026 | 45 286 |
| - Fournisseurs et comptes rattachés | 367 585 | | 367 585 | | 89 790 | | 58 986 | 45 286 |
| - Clients et comptes rattachés | | | | | | | | |
| - Personnel | 16 865 | | 16 865 | | | | | |
| - Organismes sociaux | 4 128 | | 4 128 | | | 4 128 | | |
| - Etat | 149 411 | | 149 411 | | | 149 411 | | |
| - Comptes d'associés | 258 648 | | 258 648 | | | | 258 648 | |
| - Autres débiteurs | 2 392 | | 2 392 | | | | 2 392 | |
| - Comptes de régularisation - Actif | | | | | | | | |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des dettes de l'exercice 2005

| DETTES | TOTAL AU 31/12/2005 | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|--|---------------------------|----------------------|------------------|----------------------------|------------------------|--|---|--------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non payées | Montants en devises | Montants vis-à-vis de l'Etat et Publics | Montants vis-à-vis des entreprises | Montant représentés par effets |
| DE FINANCEMENT | 422 610 | 422 610 | | | | | | |
| - Emprunts obligataires | | | | | | | | |
| - Autres dettes de financement | 422 610 | 422 610 | | | | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 922 471 | | 922 471 | | 145 307 | 74 319 | 324 496 | 26 987 |
| - Fournisseurs et comptes rattachés | 559 417 | | 559 417 | | 144 983 | | 63 194 | 26 987 |
| - Clients et comptes rattachés | 5 847 | | 5 847 | | | | | |
| - Personnel | 21 541 | | 21 541 | | | | | |
| - Organismes sociaux | 5 569 | | 5 569 | | | 5 524 | | |
| - Etat | 68 795 | | 68 795 | | | 68 795 | | |
| - Comptes d'associés | 258 648 | | 258 648 | | | | 258 648 | |
| - Autres débiteurs | 2 654 | | 2 654 | | 324 | | 2 654 | |
| - Comptes de régularisation - Actif | | | | | | | | |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – en Kdh

Tableau des sûretés réelles données ou reçues

| TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS | Montant couvert par la sûreté | Nature | Date et lieu d'inscription | Objet | Valeur comptable nette de la sûreté donnée au 31/12/07 |
|-------------------------------------|-------------------------------|--------|----------------------------|-------|--|
|-------------------------------------|-------------------------------|--------|----------------------------|-------|--|

NEANT

Source : Holcim (Maroc) S.A.

Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail

| ENGAGEMENTS DONNES | MONTANT EXERCICE | MONTANT EXERCICE PRECEDENT |
|--|------------------|----------------------------|
| Avals et cautions | | |
| Engagement en matière de pensions de retraites et obligations similaires | | |
| Autres engagements donnés | | |
| Crédit douane (obligations cautionnées) | | 1 000 |
| Crédit d'enlèvement SGMB en faveur douane | 2 000 | 2 000 |
| Caution BMCI GARANTIE ODEP NADOR | 2 000 | 2 000 |
| TRIBUNAL OUJDA percepteur El Aioun | 28 322 | 28 322 |
| RECEV ENREGISTREMENT B/S | | 34 |
| RECEV ENREGISTREMENT/CASA | | 253 |
| RECEV ENREGISTREMENT/SETTAT | 40 | 732 |
| Percepteur de Rabat Hay Ryad | | 3 772 |
| Percepteur de l'administration fiscale de Rabat | 5 060 | 5 060 |
| Percepteur Oujda | | 11 731 |
| Percepteur Fes El Mariniyine | 30 902 | 4 884 |
| Percepteur de Settata | 1 259 | |
| Percepteur El Aioun | 450 | 450 |
| Percepteur Ain Sebaa | 142 | |
| ONE | | 1 000 |
| LARAQUI KAYS | 1 788 | |
| LARAQUI AMINE | 1 788 | |
| LARAQUI YOUNES | 1 852 | |
| SALWA MAHI | 3 942 | |
| LARAQUI MOSTAFA | 1 795 | |
| LARAQUI KAMAL | 1 852 | |
| TOTAL | 83 190 | 61 237 |

dont engagements à l'égard d'entreprises liées

Source : Holcim (Maroc) S.A. - Kdh

| ENGAGEMENTS RECUS | | MONTANT EXERCICE | MONTANT EXERCICE PRECEDENT |
|--|-----|------------------|----------------------------|
| CEGELEC (marché n° EE010498) | | 701,8 | 701,8 |
| SOTRAMES | | 923,5 | |
| SIEMENS SA | | 555,1 | 555,1 |
| LARAQUI AMINE | | 1 788,1 | |
| OTIS MAROC | | 94,1 | 94,1 |
| SMAC | | 718,2 | |
| SOGEA MAROC | | 24 625,0 | 60 225,0 |
| ELECAM | | 147,0 | 7 452,3 |
| SEPROB | | | 3 197,7 |
| ALCOMA | | 912,0 | |
| PLAMEC | | 244,7 | 244,7 |
| LARAQUI KAYS | | 1 788,1 | |
| LARAQUI YOUNES | | 1 851,5 | |
| LARAQUI MOSTAFA | | 1 794,9 | |
| LARAQUI KAMAL | | 1 851,5 | |
| ASEA | | | 286,6 |
| MAROC MONTAGE | | 121,8 | 182,6 |
| MAPICER | | 11,9 | 456,9 |
| ELECTRO THERMO | | 56,0 | 56,0 |
| SALWA MAHI | | 3 942,2 | |
| CA2E MAROC | | 250,4 | |
| TOTAL | | 42 377,8 | 73 452,9 |
| Cautions fournisseurs étrangers | | | |
| ALUMUND France | EUR | 292,94714 | 64,94714 |
| BEUMER SARL | EUR | 331,63425 | 567,42375 |
| SCHWING STETTER | EUR | | 14,89 |
| AON | EUR | | 9,8 |
| VENTOMATIC | EUR | 364,63425 | 526,81155 |
| IBAU | EUR | | 376,5 |
| Claudius Peters | EUR | 72,58 | 71,9 |
| Polysius | EUR | | 433,017 |
| DECOVAL | EUR | | 41,25 |
| AAF | EUR | | 120,3474 |
| EGCI PILLARD | EUR | 52 | 52 |
| ABB SWISS | EUR | 419,467 | 523,067 |
| VOLLERT GMBH | EUR | 178 260 | 178 260 |
| CBMI | EUR | | 16600 |
| France TRANSFO | EUR | 121,056 | |
| Hosokawa Alpine AG & Co OHG | EUR | 10,643 | |
| LECHLER France | EUR | 69 | |
| TOTAL | | 1 911,9 | 19 580,2 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – Kdh et EUR

État de répartition du capital social

| Nom, prénom ou raison sociale des principaux associés | Adresse | NOMBRE DE TITRES | | Valeur nominale action ou part sociale | MONTANT DU CAPITAL | | |
|---|--------------------------------|--------------------|------------------|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| | | Exercice précédent | Exercice actuel | | Souscrit | Appelé | Libéré |
| | | | | | | | |
| Holcim Ltd | Suisse | 10 | 10 | 100 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| M Ennadifi My Youssef | Holcim (Maroc) S.A. | 10 | 10 | 100 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| M Benoit Henri Koch | Holcim Ltd | 10 | 10 | 100 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| M Benzekri Mehdi | Ministère Travaux Publics | 10 | 10 | 100 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| M Rachid Belmokhtar Benabdallah | Rabat | 10 | 10 | 100 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| M hasan chami | Rabat | 10 | 10 | 100 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| M hassan amrani | Rabat | 10 | 10 | 100 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| M javier de benito | Rabat | 10 | 10 | 100 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| M jean guillot | Holcim Ltd | 10 | 10 | 100 | 1 000 | 1 000 | 1 000 |
| Banque islamique de Développement (BID) | BP 5425 Jeddah Arabie Saoudite | 579 949 | 579 949 | 100 | 57 994 900 | 57 994 900 | 57 994 900 |
| Divers (Bourse de Casablanca) | | 1 482 951 | 1 482 951 | 100 | 148 295 100 | 148 295 100 | 148 295 100 |
| TOTAL | | 4 210 000 | 4 210 000 | | 421 000 000 | 421 000 000 | 421 000 000 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. - Dh

Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des trois derniers exercices

Tableau d'affectation des résultats intervenue de l'exercice 2007

| | MONTANT | | MONTANT |
|--|------------------|--|------------------|
| A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER | | B. AFFECTATION DES RESULTATS | |
| - Report à nouveau | 3 330,7 | - Réserve légale | |
| - Résultats nets en instance d'affectation | 368 394,2 | - Autres réserves | 80 600,0 |
| - Résultat net de l'exercice | | - Tantièmes | |
| - Prélèvements sur les réserves | | - Dividendes | 282 070,0 |
| - Autres prélèvements | | - Autres affectations (Résultat en instance d'affectation) | |
| | | - Report à nouveau | 9 054,8 |
| TOTAL A | 371 724,8 | TOTAL B | 371 724,8 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. - Kdh

Tableau d'affectation des résultats intervenue de l'exercice 2006

| | MONTANT | | MONTANT |
|--|----------------|--|----------------|
| A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER | | B. AFFECTATION DES RESULTATS | |
| - Report à nouveau | 16 507 | - Réserve légale | |
| - Résultats nets en instance d'affectation | 356 237 | - Autres réserves | 146 283 |
| - Résultat net de l'exercice | | - Tantièmes | |
| - Prélèvements sur les réserves | | - Dividendes | 223 130 |
| - Autres prélèvements | | - Autres affectations (Résultat en instance d'affectation) | |
| | | - Report à nouveau | 3 331 |
| TOTAL A | 372 744 | TOTAL B | 372 744 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. - Kdh

Tableau d'affectation des résultats intervenue de l'exercice 2005

| A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER | MONTANT | B. AFFECTATION DES RESULTATS | MONTANT |
|--|----------------|--|----------------|
| - Report à nouveau | 3 005 | - Réserve légale | |
| - Résultats nets en instance d'affectation | 295 382 | - Autres réserves | 79 800 |
| - Résultat net de l'exercice | | - Tantièmes | |
| - Prélèvements sur les réserves | | - Dividendes | 202 080 |
| - Autres prélèvements | | - Autres affectations (Résultat en instance d'affectation) | |
| | | - Report à nouveau | 16 507 |
| TOTAL A | 298 387 | TOTAL B | 298 387 |

Source : Holcim (Maroc) S.A. – Kdh

Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos
I - DATATION

Date de clôture (1) : 31 décembre 2007

Date d'établissement des états de synthèse (2) : 21 février 2008

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

II - EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE Synthèse
DATES
INDICATION DES EVENEMENTS

- Favorables

- Défavorables

Annexe II. MODELE DU BULETTIN DE SOUSCRIPTION

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION FERME ET IRREVOCABLE N°.....
EMISSION D'OBLIGATIONS HOLCIM (MAROC)**

Destinataire :
[]
Date :
[]

| | |
|--|---|
| Dénomination ou Raison sociale : | Nom du teneur de compte : |
| N° de compte : | Dépositaire : |
| Téléphone : | Fax : |
| Code d'identité¹ : | Qualité souscripteur² : |
| Nom et Prénom signataire : | Nature de documents exigés : |
| Siège social : | Fonction : |
| Adresse (si différente du siège social) : | Mode de paiement : |

CARACTERISTIQUES DES OBLIGATIONS

| | |
|------------------------------------|------------------|
| Emetteur | Holcim (Maroc) |
| Valeur nominale | 100.000 dirhams |
| Nombre d'obligations émises | 15.000 titres |
| Jouissance | 12 décembre 2008 |
| Echéance | 12 décembre 2015 |
| Remboursement | In fine |
| Taux facial | 5,49% |

Le taux d'intérêt nominal est déterminé par référence à l'interpolation linéaire sur 7 ans (soit 4,39%) de la valeur de marché des bonds du Trésor 5 ans interpolée par la courbe secondaire des bonds du Trésor 5 ans (4,26%) et la valeur de marché des bonds du Trésor 10 ans interpolée par la courbe secondaire des bonds du Trésor 10 ans (soit 4,59%) au 24 novembre 2008.

| | Tranche A | Tranche B |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Nombre de titres demandés | | |
| Montant global en dirhams | | |

Nous souscrivons sous forme d'engagement ferme et irrévocable à l'émission d'obligations HOLCIM (MAROC) à hauteur du montant total ci-dessus.

Nous avons pris connaissance que l'allocation se fera selon la méthode dite du premier arrivé / premier servi.

Nous autorisons par la présente notre dépositaire à débiter notre compte du montant correspondant aux obligations HOLCIM (MAROC) qui nous seront attribuées.

Nous déclarons avoir pris connaissance que la commission d'admission à la Bourse de Casablanca s'élève à 0,05% du montant des souscriptions, plafonnée à MAD 10 000 HT. La TVA appliquée est de 10%.

L'exécution du présent bulletin de souscription est conditionnée par la disponibilité des obligations HOLCIM (MAROC).

Cachet et signature du souscripteur

Avertissement :

« L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que tout investissement en valeurs mobilières comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse, sous l'influence des facteurs internes ou externes à l'émetteur. »

Une note d'information visée par le CDVM est disponible, sans frais, au siège social de l'émetteur, auprès des établissements chargés de recueillir les demandes de souscription et à la Bourse de Casablanca »

| | |
|---------------------------|--|
| 1 Code d'identité : | Registre de commerce pour les personnes morales, Numéro et date d'agrément pour les OPCVM |
| 2 Qualité du souscripteur | A OPCVM B Compagnies financières C Etablissements de crédit D Entreprises d'assurance et de réassurance E Caisse de Dépôt et de Gestion F Organisme de retraite et de pension |