

---

**TRAITE DE FUSION**

---

**ENTRE**

**HOLCIM MAROC**

**ET**

**LAFARGE CEMENTS**

**LE 25 AVRIL 2016**

## TABLE DES MATIERES

ARTICLE 1 - FUSION ENVISAGEE .....	5
ARTICLE 2 - MOTIFS ET BUTS DE LA FUSION .....	5
ARTICLE 3 - COMPTES UTILISES POUR ETABLIR LES CONDITIONS DE LA FUSION .....	6
ARTICLE 4 - DESIGNATION ET EVALUATION DE L'ACTIF ET DU PASSIF A TRANSMETTRE PAR LA SOCIETE ABSORBEE .....	6
ARTICLE 5 - RAPPORT D'ECHANGE, REMUNERATION DE LA TRANSMISSION DU PATRIMOINE.....	9
ARTICLE 6 - DATE D'EFFET - PROPRIETE ET JOUISSANCE .....	11
ARTICLE 7 - CHARGES ET CONDITIONS GENERALES .....	11
ARTICLE 8 - DECLARATIONS ET GARANTIES .....	13
ARTICLE 9 - DISSOLUTION DE LA SOCIETE ABSORBEE.....	14
ARTICLE 10 - REALISATION DEFINITIVE DE LA FUSION – CONDITIONS .....	14
ARTICLE 11 - REGIME FISCAL .....	15
ARTICLE 12 - STIPULATIONS DIVERSES .....	17

**ENTRE LES SOUSSIGNEES**

**HOLCIM MAROC**, société anonyme à conseil d'administration, au capital de 494.626.000 dirhams, ayant son siège social sur La Colline 2, Lot 37-38, Résidence du Jardin, Immeuble A, 3-4 étage, 20190 Casablanca, immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro 329.591, représentée par Monsieur Rachid Seffar, dûment habilité aux fins des présentes,

Ci-après dénommée « **Holcim Maroc** » ou la « **Société Absorbée** »

**D'UNE PART,**

**ET**

**LAFARGE CEMENTS**, société anonyme à conseil d'administration, au capital de 524.073.390 dirhams, ayant son siège social 6, route de Mekka, Quartier les Crêtes, Casablanca, immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro 40 779, représentée par Monsieur Marcel Cobuz, dûment habilité aux fins des présentes,

Ci-après dénommée « **Lafarge Ciments** » ou la « **Société Absorbante** »

**D'AUTRE PART,**

Collectivement désignées ci-après les « **Parties** » ou les « **Sociétés** ».

Il a été convenu comme suit des modalités et conditions de la fusion par absorption de la Société Absorbée par la Société Absorbante.

## EXPOSE PRELIMINAIRE

### 1 CARACTERISTIQUES DES SOCIETES

#### 1.1 Holcim Maroc

- Holcim Maroc est une société anonyme, qui a été constituée le 28 juin 1976 pour une durée de quatre-vingt-dix-neuf années à compter de son immatriculation. Elle est immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro 329.591.
- Son exercice social débute le 1<sup>er</sup> janvier et expire le 31 décembre de chaque année.
- A la date des présentes, son capital social s'élève à 494.626.000 dirhams et est divisé en 4.946.260 actions de 100 dirhams de valeur nominale chacune et toutes entièrement libérées. Les actions entièrement libérées et pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis au moins trois (3) ans au nom du même porteur et d'une participation effective à toute assemblée générale ordinaire depuis au moins trois (3) confèrent chacune un droit de vote double.
- La société est administrée par un conseil d'administration présidé par Monsieur Dominique Drouet et Monsieur Rachid Seffar est Directeur Général.
- La société Holcim Maroc fait appel public à l'épargne.
- Elle est régie notamment par le dahir 1-96-124 du 30 août 1996 portant promulgation de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par les lois n°81-99, n°20-05 et n°78-12 (la « **Loi sur les Sociétés Anonymes** »).
- A la date des présentes, Holcim Maroc n'a émis aucune obligation ni aucune autre valeur mobilière donnant accès, directement ou indirectement, au capital de Holcim Maroc, autre que les actions composant son capital social.
- Holcim Maroc a pour objet social :
  - La création, l'acquisition et l'exploitation d'usines de ciment, de carrière et de tous matériaux de construction ;
  - L'extraction, la fabrication, le transport, la commercialisation, l'importation de tous liants hydrauliques, matériaux de construction, notamment de sables, de granulats, et de tous autres composés granuleux, sans que cette liste soit limitative 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, de béton des matériaux de construction et des produits utilisés dans la construction et 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 production et la commercialisation de tous produits en béton, béton prêt à l'emploi, produits préfabriqués en béton, mobilier urbain en béton, bétons industriels en tous genres ;
- 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 ;
- Toutes études, recherches, expériences et essais intéressant ces applications techniques et industries ;
- 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 l'entreprise, l'offre et la vente de tous services de consultants en rapport avec les domaines précités et l'expertise acquise dans les domaines de son objet 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 ;
- La création, l'acquisition, la prise en gérance libre et l'exploitation sous quelque forme que ce soit, comme propriétaire, locataire ou bailleur, de tous autres fonds ou établissements entrant dans l'objet social de la société ;
- Plus généralement, toutes 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.

## **1.2 Lafarge Ciments**

- Lafarge Ciments est une société anonyme, qui a été constituée le 10 novembre 1981 pour une durée de quatre-vingt-dix-neuf années à compter de son immatriculation. Elle est immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro 40 779.
- Son exercice social débute le 1<sup>er</sup> janvier et expire le 31 décembre de chaque année.
- A la date des présentes, le capital social Lafarge Ciments s'élève à 524.073.390 dirhams et est divisé en 17.469.113 actions de 30 dirhams de valeur nominale

chacune, de même catégorie et toutes entièrement libérées. Chacune des actions confèrent un droit de vote à son porteur.

- La société est administrée par un conseil d'administration présidé par Monsieur Mohamed Kabbaj et Monsieur Marcel Cobuz est Administrateur Directeur Général.
- Elle est régie par la Loi sur les Sociétés Anonymes.
- La société Lafarge Ciments fait appel public à l'épargne.
- A la date des présentes, Lafarge Ciments n'a émis aucune obligation ni aucune autre valeur mobilière donnant accès, directement ou indirectement, au capital de Lafarge Ciments, autre que les actions composant son capital social.
- Lafarge Ciments a pour objet social :
  - La fabrication, le transport, la vente, l'importation, l'exportation, le commerce et le négoce, de manière directe ou par voie de gérance libre, des liants hydrauliques comme aussi de tous produits, matériaux, articles et objets pouvant être employés dans toute entreprise de construction, de travaux publics et privés et plus spécialement,
    - L'exploitation d'usines de ciment ;
    - L'exploitation de carrières par l'extraction, le concassage et le sciage des blocs de pierres et tous rochers et le commerce et l'industrie de tous produits de carrières ;
    - La fabrication et la distribution de bétons prêts à l'emploi pour les entreprises de construction et autres, ainsi que d'articles préfabriqués en béton ;
    - et plus généralement l'exploitation de carrières de produits naturels pouvant servir à la fabrication de produits cités ci-dessus.
  - L'étude, la mise au point et la réalisation de tous projets industriels, miniers, commerciaux et financiers se rattachant à la fabrication de ciments, de bétons, de granulats et à leur utilisation ;
  - L'achat à l'importation ou sur le marché local en vue de leur revente, de tous produits, matériaux outillages et équipements susceptibles d'être utilisés dans toutes activités du bâtiment, des travaux publics et toute entreprise de construction ;
  - La location, l'achat, l'équipement, l'installation de tous terrains et bâtiments destinés à ces activités ;
  - L'acquisition et l'exploitation de tous brevets et licences pouvant servir à la fabrication, à la commercialisation ou à l'utilisation des produits fabriqués ou vendus ;
  - La création, gestion et développement de réseaux de distribution ou de fabrication de matériaux de construction sous enseigne, franchise ou concession ;

- L'acquisition et la vente de tous immeubles bâtis ou non bâtis, leur mise en valeur éventuelle par tous travaux et l'édification de toute construction, et plus généralement toute activité de promotion immobilière ;
- La participation dans toute entreprise ayant des activités similaires ou connexes ;
- et plus généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières et immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet social ou pouvant en faciliter le développement.

## **2 LIENS ENTRE LES DEUX SOCIETES**

### **2.1 Liens capitalistiques**

A la date des présentes, la Société Absorbante ne détient aucune action de la Société Absorbée et la Société Absorbée ne détient aucune action de la Société Absorbante.

### **2.2 Dirigeants et administrateurs communs**

La Banque Islamique de Développement, représentée par Monsieur Abderrahmane El Medkouri, et Monsieur Saad Sebbar sont administrateurs au sein de la Société Absorbante et de la Société Absorbée.

## **CECI EXPOSE, LES PARTIES ONT ETABLI DE LA MANIERE SUIVANTE LE PROJET DE LEUR FUSION :**

### **ARTICLE 1 - FUSION ENVISAGEE**

Les Parties conviennent par les présentes (le « **Traité de Fusion** ») de la fusion-absorption entre Lafarge Ciments et Holcim Maroc, par absorption de cette dernière par Lafarge Ciments (la « **Fusion** »), selon les conditions et modalités stipulées ci-après.

La Fusion sera réalisée dans les conditions prévues aux articles 222 et suivants de la Loi sur les Sociétés Anonymes. Holcim Maroc apportera à Lafarge Ciments, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives décrites à l'article 10 ci-dessous, l'universalité de son patrimoine, avec effet juridique à la Date de Réalisation (tel que ce terme est défini à l'article 10.2 ci-après). La Fusion prendra effet rétroactivement au 1<sup>er</sup> janvier 2016 d'un point de vue comptable et fiscal.

### **ARTICLE 2 - MOTIFS ET BUTS DE LA FUSION**

La Fusion s'inscrit dans le cadre de l'accord conclu entre le groupe LafargeHolcim et la Société Nationale d'Investissement (« **SNI** ») qui vise à regrouper les activités du groupe LafargeHolcim au Maroc sous Lafarge Maroc dans le cadre du partenariat existant avec SNI et qui comprendra également, notamment, le rapprochement de Lafarge Ciments et de Holcim Maroc par la voie d'une fusion-absorption de Holcim Maroc par Lafarge Ciments.

La Fusion a pour objectif de constituer un grand groupe homogène, profitable, performant et dynamique, leader sur le marché marocain des matériaux de construction.

### **ARTICLE 3 - COMPTES UTILISES POUR ETABLIR LES CONDITIONS DE LA FUSION**

Les termes et conditions du projet de Fusion ont été établis sur la base des comptes de la Société Absorbante et de la Société Absorbée au 31 décembre 2015, date de clôture du dernier exercice social de chacune des Sociétés (les « **Comptes de Référence** »).

Les Comptes de Référence respectifs d'Holcim Maroc et de Lafarge Ciments, figurant en Annexes 3-A et 3-B, ont été (i) arrêtés par leurs conseils d'administrations respectifs, (ii) certifiés par leurs commissaires aux comptes respectifs et (iii) seront soumis à l'approbation de leurs assemblées générales d'actionnaires respectives.

### **ARTICLE 4 - DESIGNATION ET EVALUATION DE L'ACTIF ET DU PASSIF A TRANSMETTRE PAR LA SOCIETE ABSORBEE**

#### **4.1 Valeur d'apport**

La Fusion sera réalisée sur la base de la valeur réelle des éléments d'actif et de passif de la Société Absorbée apportés à titre de Fusion déterminée en utilisant la méthodologie figurant en Annexe 4.1.

Les actifs suivants : immobilisations incorporelles, terrains, constructions ainsi que les installations techniques, matériels et outillages ont fait l'objet d'une réévaluation à dire d'experts par rapport à leur valeur nette comptable dans le bilan d'Holcim Maroc au 31 décembre 2015, pour déterminer leur valeur réelle.

Pour les autres éléments d'actif et de passif, la valeur réelle est considérée comme étant égale à leur valeur nette comptable dans le bilan d'Holcim Maroc au 31 décembre 2015.

#### **4.2 Désignation et évaluation de l'actif et du passif transmis**

Sous réserve de la réalisation des conditions suspensive décrites à l'article 10 ci-dessous, Holcim Maroc transfèrera à Lafarge Ciments à la Date de Réalisation l'intégralité de son patrimoine dans l'état où il se trouvera à la Date de Réalisation; le patrimoine transmis au titre de la Fusion comprendra tous les éléments d'actifs, biens, droits et valeurs de Holcim Maroc à la Date de Réalisation, sans exception ni réserve ainsi que tous les éléments de passif et les obligations de Holcim Maroc à cette date.

L'actif et le passif constituant les apports de Holcim Maroc ci-après énumérés sont ceux figurant au bilan d'Holcim Maroc au 31 décembre 2015, étant précisé que l'énumération ci-après n'a qu'un caractère indicatif et non limitatif, la Fusion constituant une transmission universelle des éléments d'actifs et de passifs composant le patrimoine d'Holcim Maroc dans l'état où ils se trouveront à la Date de Réalisation.

##### *4.2.1 Actif transmis par la société Holcim Maroc*

Aux fins des présentes, le terme « actif » désigne d'une façon générale la totalité des éléments de l'actif de la société Holcim Maroc, dans l'état où ils se trouveront à la Date de Réalisation.

L'actif apporté par Holcim Maroc comprend notamment, sans que cette description ait un caractère limitatif, les éléments suivants, tels qu'ils figurent au bilan d'Holcim Maroc au 31 décembre 2015, et pour leur valeur ci-après indiquée (en dirhams).

Actif apporté	Valeur nette comptable au 31 12 2015	Valeur d'apport
<b>Immobilisations en non valeurs</b>	9 867 876,20	<b>0</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>856 253 710,46</b>	<b>5 812 832 015,29</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 760 433 659,81</b>	<b>5 226 554 309,14</b>
Terrains	408 916 526,34	607 773 364,36
Aménagements des Terrains	14 047 655,09	1 882 190,00
Constructions	863 809 237,54	938 692 700,00
Installations techniques matériel et outillage	1 309 031 922,94	3 490 456 884,15
Matériel de transport	7 721 648,66	7 721 648,66
Mobilier matériel de bureau et aménagement divers	16 969 216,90	16 969 216,90
Immobilisations en cours/ terrains	29 444 446,40	52 565 299,12
Autres Immobilisations en cours	110 493 005,95	110 493 005,95
<b>Immobilisations financières</b>	<b>94 945 857,25</b>	<b>94 945 857,25</b>
Autres créances financières	15 475 574,50	15 475 574,50
Titres de participation	79 470 282,75	79 470 282,75
<b>Total de l'actif immobilisé (I)</b>	<b>3 721 501 103,72</b>	<b>11 134 332 181,68</b>
<b>Stocks</b>	<b>234 042 569,70</b>	<b>234 042 569,70</b>
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>687 857 678,51</b>	<b>687 857 678,51</b>
Fournis, débiteurs, avances et acompte	11 182 575,28	11 182 575,28
Clients et comptes rattachés	489 203 523,03	489 203 523,03
Personnel	3 061 754,94	3 061 754,94
État	101 125 953,62	101 125 953,62
Comptes d'associés	58 545 000,00	58 545 000,00
Débiteurs divers	21 313 285,83	21 313 285,83
Comptes de régularisation actif	3 425 585,81	3 425 585,81
<b>Ecart de conversion-actif</b>	<b>269 166,00</b>	<b>269 166,00</b>
<b>Total de l'actif circulant (II)</b>	<b>922 169 414,21</b>	<b>922 169 414,21</b>
<b>Trésorerie -actif</b>	<b>55 879 467,38</b>	<b>55 879 467,38</b>
Banques, trésorerie générale	55 879 467,38	55 879 467,38
<b>Total de la trésorerie(III)</b>	<b>55 879 467,38</b>	<b>55 879 467,38</b>
<b>Total de l'actif (I+II+III)</b>	<b>4 699 549 985,31</b>	<b>12 112 381 063,27</b>

Sur la base des éléments ci-dessus mentionnés, la valeur totale de l'actif apporté s'élève à **12.112.381.063,27** dirhams.

#### 4.2.2 Passif transmis par la société Holcim Maroc

Aux fins des présentes, le terme « passif » désigne d'une façon générale la totalité des obligations et du passif de Holcim Maroc, dans l'état où ils se trouveront à la Date de Réalisation.

Par les présentes, Lafarge Ciments assume la charge et s'oblige au paiement de l'intégralité du passif d'Holcim Maroc, sans aucune exception ni réserve, y compris, sans que cette description ait un caractère limitatif, le passif décrit ci-après (en dirhams), tenant compte du montant des dividendes au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 qui seront distribués en 2016 :

Passif pris en charge	Valeur nette comptable au 31 12 2015	Valeur d'apport
<b>Provisions réglementées et pour risques et charges</b>	<b>193 473 593,83</b>	<b>193 473 593,83</b>
Subvention pour investissement	10 333 333,10	10 333 333,10
Provisions réglementées	2 045 797,82	2 045 797,82
Provisions pour risques et charges	181 094 462,91	181 094 462,91
<b>Dettes du passif circulant</b>	<b>606 292 727,97</b>	<b>1 115 757 507,97</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	326 315 572,63	326 315 572,63
Clients créditeurs avances et acomptes	13 129 322,00	13 129 322,00
Personnel	67 691 307,29	67 691 307,29
Organismes sociaux	7 966 959,93	7 966 959,93
Etat	185 707 083,96	185 707 083,96
Comptes d'associés	197 122,14	197 122,14
Compte de régularisation passif	5 285 360,02	5 285 360,02
Dividendes à distribuer (*)		509 464 780,00
<b>Ecarts de conversion - passif</b>	<b>191 106,00</b>	<b>191 106,00</b>
<b>Trésorerie - passif</b>	<b>1 667 216 635,47</b>	<b>1 667 216 635,47</b>
<b>Total du passif</b>	<b>2 467 174 063,27</b>	<b>2 976 638 843,27</b>

**(\*) Dividendes à distribuer en 2016**

Sur la base des éléments ci-dessus mentionnés, la valeur totale du passif apporté s'élève à **2.976.638.843,27** dirhams.

**4.2.3 Actif net transmis**

Des désignations et évaluations ci-dessus, il résulte que :

- (i) l'actif apporté par Holcim Maroc est évalué à **12.112.381.063,27** dirhams ; et
- (ii) le passif pris en charge par Lafarge Ciments est évalué à **2.976.638.843,27** dirhams.

L'actif net apporté par Holcim Maroc au titre de la Fusion est évalué à **9.135.742.220** dirhams.

#### 4.2.4 Engagements hors-bilan

Lafarge Ciments bénéficiera, le cas échéant, des engagements reçus par Holcim Maroc, et se substituera à Holcim Maroc, et sera seule tenue de la charge de tous engagements pris par cette dernière.

Les engagements hors bilan évalués à la Date de Réalisation sont les suivants :

Bénéficiaire	MAD
Tiers	8 514 578,60
MATEEN	30 000 000,00
BMCE (pour ligne de crédit ECOVAL)	4 290 000,00

### ARTICLE 5 - RAPPORT D'ÉCHANGE, REMUNERATION DE LA TRANSMISSION DU PATRIMOINE

#### 5.1 Rapport d'échange – méthode d'évaluation

Le rapport d'échange est de 1,20 actions Lafarge Ciments pour une action Holcim Maroc, tenant compte des distributions de dividendes à intervenir au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 (le « **Rapport d'Echange** »).

La description des méthodes d'évaluation utilisées et des critères retenus pour procéder à l'évaluation de la Société Absorbante et de la Société Absorbée et déterminer le Rapport d'Echange figure en Annexe 5.1 aux présentes.

#### 5.2 Rémunération de la transmission de patrimoine et augmentation de capital de Lafarge Ciments

En contrepartie de l'apport-fusion objet des présentes, Lafarge Ciments procédera à une augmentation de son capital, au bénéfice des actionnaires d'Holcim Maroc, d'un montant de 178.065.360 dirhams, par création de 5.935.512 actions nouvelles (les « **Actions Nouvelles** ») de même valeur nominale que les actions existantes (soit 30 dirhams), faisant passer le nombre total d'actions composant le capital social de Lafarge Ciments de 17.469.113 à 23.404.625.

Ces Actions Nouvelles seront entièrement libérées et seront attribuées aux actionnaires d'Holcim Maroc, à raison de 1,20 actions Lafarge Ciments pour une action Holcim Maroc.

Les Actions Nouvelles à créer par Lafarge Ciments à titre d'augmentation de capital (i) seront entièrement assimilées, en matière de droits et d'obligations, aux actions anciennes (ii) seront soumises à toutes les dispositions statutaires et (iii) porteront jouissance courante de manière à être totalement assimilables aux actions existantes de la Société Absorbante à la Date de Réalisation. En conséquence, les Actions Nouvelles donneront droit aux distributions de bénéfices ou répartitions de réserves qui pourront être décidées par Lafarge Ciments à compter de la Date de Réalisation. Nonobstant ce qui précède, il est précisé à toutes fins utiles que les Actions Nouvelles à créer par Lafarge Ciments ne donneront droit à aucun dividende versé par Lafarge Ciments au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Les actionnaires d'Holcim Maroc possédant un nombre insuffisant d'actions Holcim Maroc pour obtenir un nombre entier d'actions Lafarge Ciments, devront faire leur affaire personnelle de la vente ou de l'achat du nombre d'actions Holcim Maroc nécessaires à cet effet.

Afin de faciliter ce processus, les rompus d'actions Holcim Maroc seront maintenus aux négociations à la Bourse des valeurs de Casablanca pendant 20 jours ouvrables, à compter de la date de cotation des Actions Nouvelles.

A l'issue de ce délai de 20 jours ouvrables à compter de la date de cotation des Actions Nouvelles, et afin de préserver les intérêts des actionnaires d'Holcim Maroc, les rompus Holcim Maroc qui n'auront pas donné lieu à l'obtention d'un nombre entier d'actions Lafarge Ciments seront regroupés auprès du centralisateur de Lafarge Ciments et convertis en actions nouvelles Lafarge Ciments. Ces actions nouvelles seront alors cédées en Bourse par ledit centralisateur aux conditions de marché, dans les 5 jours ouvrables et le produit de la cession sera, à due proportion et net de toute charge, réparti entre les teneurs de comptes des détenteurs de rompus. Les teneurs de comptes devront alors créditer leurs clients du montant qui leur est dû.

Il est précisé que les actionnaires d'Holcim Maroc propriétaires, à la Date de Réalisation, d'actions disposant d'un droit de vote double (conformément aux dispositions de l'article 257 et suivants de la Loi sur les Société Anonymes et de l'article 12 des statuts d'Holcim Maroc) perdront ce droit de vote double à compter de la Date de Réalisation, les statuts de Lafarge Ciments ne prévoyant pas la possibilité pour les actionnaires de Holcim Maroc de conserver un tel droit. Les actionnaires concernés d'Holcim Maroc ne pourront prétendre à aucune indemnisation, de quelque nature que ce soit, en raison de la perte du droit de vote double susmentionné.

L'admission des Actions Nouvelles à la cote de la bourse de Casablanca sera demandée consécutivement à la réalisation définitive de la Fusion. L'admission des Actions Nouvelles à la cote de la bourse de Casablanca sera effectuée conformément aux délais réglementaires applicables.

### **5.3 Montant prévu de la prime de fusion**

La différence entre :

- la valeur de l'actif net apporté par Holcim Maroc, soit **9.135.742.220** dirhams, d'une part, et
- la somme correspondant (i) au montant nominal de l'augmentation du capital social de Lafarge Ciments, soit **178.065.360** dirhams, et (ii) au montant à affecter au compte « réserve d'investissement » correspondant au montant des réserves d'investissement figurant au passif de Holcim Maroc d'un montant de **684.773.000** dirhams, d'autre part,

constituera le montant net de la prime de fusion, soit **8.272.903.860** dirhams, qui sera inscrite sur un compte « prime de fusion » au passif du bilan de Lafarge Ciments et sur laquelle porteront les droits des actionnaires anciens et nouveaux de Lafarge Ciments.

### **5.4 Affectation de la prime de fusion**

De convention expresse entre les Parties, il est précisé qu'il sera proposé à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Lafarge Ciments d'autoriser le conseil d'administration à :

- Imputer sur la prime de fusion l'ensemble des frais, droits et honoraires occasionnés par la Fusion, ainsi que toutes sommes nécessaires à la bonne réalisation de la reprise des droits et engagements d'Holcim Maroc par Lafarge Ciments;

- Prélever sur la prime de fusion la somme nécessaire pour la dotation à plein de la réserve légale et des provisions réglementées ; et
- Prélever sur la prime de fusion tout passif omis ou non révélé concernant les biens apportés.

## **ARTICLE 6 - DATE D'EFFET - PROPRIETE ET JOUISSANCE**

- 6.1** Conformément aux dispositions de l'article 225 de la Loi sur les Sociétés Anonymes, les Parties sont convenues que la Fusion prendra effet rétroactivement d'un point de vue comptable et fiscal le 1<sup>er</sup> janvier 2016, soit antérieurement à la date à laquelle la Fusion sera soumise aux assemblées générales de Lafarge Ciments et de Holcim Maroc ainsi qu'à l'assemblée spéciale des titulaires de droits de vote double de Holcim Maroc, de sorte que, corrélativement, les résultats de toutes les opérations effectuées par Holcim Maroc à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 jusqu'à la Date de Réalisation seront exclusivement, selon le cas, au profit ou à la charge de Lafarge Ciments, chacune de ces opérations étant considérée comme accomplie par Lafarge Ciments depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016.
- 6.2** La Fusion prendra effet juridiquement à la Date de Réalisation (telle que définie à l'article 10.2 ci-après).
- 6.3** Lafarge Ciments sera propriétaire et entrera en possession de l'universalité du patrimoine d'Holcim Maroc à compter de la Date de Réalisation de la Fusion, la Fusion ayant pour effet d'entraîner la transmission universelle du patrimoine d'Holcim Maroc à Lafarge Ciments. Lafarge Ciments reprendra à sa charge, à la Date de Réalisation, les éléments actifs et passifs composant le patrimoine de la Société Absorbée, tels qu'ils existeront à cette date (en ce compris ceux qui auraient été omis, soit au sein des présentes, soit dans la comptabilité de la Société Absorbée).
- 6.4** Lafarge Ciments deviendra débitrice des créanciers de Holcim Maroc en lieu et place de Holcim Maroc à la Date de Réalisation sans que cette substitution n'emporte novation à l'égard desdits créanciers.
- 6.5** Jusqu'à la Date de Réalisation, Holcim Maroc et Lafarge Ciments continueront chacune à gérer leurs biens et droits et exerceront leurs activités dans le cours normal des affaires, en bon père de famille, conformément à leurs principes, règles et pratiques antérieures, afin de préserver la valeur de leurs actifs, leur réputation et leurs relations avec les tiers.

## **ARTICLE 7 - CHARGES ET CONDITIONS GENERALES**

- 7.1** L'apport à titre de fusion d'Holcim Maroc à Lafarge Ciments est fait à charge pour Lafarge Ciments de payer, en l'acquit d'Holcim Maroc, le passif de cette société.
- 7.2** Ce passif et les engagements hors bilan seront supportés par Lafarge Ciments, laquelle sera débitrice de ces dettes et autres obligations aux lieu et place d'Holcim Maroc sans que cette substitution entraîne novation à l'égard des créanciers.
- 7.3** Conformément aux dispositions de l'article 239 de la Loi sur les Sociétés Anonymes, les créanciers d'Holcim Maroc et de Lafarge Ciments dont la créance sera antérieure à la publicité donnée au présent Traité de Fusion pourront faire opposition dans un délai de trente (30) jours à compter de la dernière insertion de ce projet prévue à l'article 226 alinéa 2 de la Loi sur les Sociétés Anonymes. Conformément aux dispositions législatives en vigueur, l'opposition formée par un créancier n'aura pas pour effet de suspendre la poursuite des opérations de Fusion.

7.4 L'apport à titre de fusion d'Holcim Maroc est en outre consenti et accepté aux charges et conditions suivantes :

- Lafarge Ciments prendra les biens apportés dans l'état où ils se trouveront à la Date de Réalisation. Elle sera purement et simplement substituée dans tous les droits et obligations d'Holcim Maroc qui n'entend donner aucune garantie, autres que celles de l'article 8.1.
- Lafarge Ciments supportera toutes les charges ordinaires et extraordinaires ainsi que toutes les obligations postérieures à la Date de Réalisation (impôts, contributions, taxes, salaires, etc.) auxquelles les biens apportés peuvent ou pourront être assujettis.
- Lafarge Ciments sera tenue de continuer jusqu'à leur expiration, ou résiliera à ses frais, tous les contrats auxquels Holcim Maroc est partie.
- Lafarge Ciments aura à compter de la Date de Réalisation, tous pouvoirs pour, aux lieu et place d'Holcim Maroc, intenter ou poursuivre toutes actions judiciaires ou extra-judiciaire et procédures arbitrales, donner tous acquiescements à toutes décisions, recevoir ou payer toutes sommes dues en suite de ces actions, procédures, décisions et transactions.
- Lafarge Ciments sera tenue à l'acquit du passif d'Holcim Maroc qui lui sera apporté dans les termes et conditions où il est et deviendra exigible, au paiement de tous intérêts, et plus généralement à l'exécution de toutes conditions d'actes d'emprunt et de titres de créances pouvant exister, comme Holcim Maroc est tenue de le faire, et même avec toutes exigibilités anticipées s'il y a lieu.
- Lafarge Ciments assumera l'intégralité des dettes et charges d'Holcim Maroc, y compris celles qui pourraient remonter à une date antérieure à la Date de Réalisation et qui auraient été omises dans la comptabilité d'Holcim Maroc.
- Lafarge Ciments subira la charge de toutes garanties qui auraient pu être conférées relativement au passif par elle pris en charge.
- Lafarge Ciments sera tenue également, et dans les mêmes conditions, à l'exécution des engagements de cautions, des avals et autres engagements de garantie pris par Holcim Maroc et bénéficiera de toutes les contre-garanties y afférentes.
- Dans le cas où il se révélerait une différence en plus ou en moins, entre les passifs énoncés ci-dessus et les sommes réclamées par les tiers et reconnues exigibles, Lafarge Ciments sera tenue d'acquitter ou bénéficiera de tout excédent éventuel sans revendication possible de part ni d'autre. Il en sera de même en cas d'insuffisance des provisions comprises dans le passif pris en charge.
- Lafarge Ciments exécutera à compter de la Date de Réalisation, tous traités, conventions, marchés, commandes et tous engagements de tout nature traités avec des tiers relatifs à l'exploitation des biens, valeurs, droits et créances transférés. Elle sera subrogée à Holcim Maroc dans tous les droits et obligations en résultant.
- Lafarge Ciments sera subrogé dans le bénéfice des droits de propriété intellectuelle détenus par Holcim Maroc.
- Lafarge Ciments sera subrogé dans tous les droits, actions, hypothèques, privilèges et inscriptions attachés aux créances d'Holcim Maroc.

- 7.5 Lafarge Ciments se conformera aux lois, décrets et arrêtés, règlements et usages concernant l'exploitation des biens et activités apportés et fera son affaire personnelle de toute autorisation qui pourrait être nécessaire à compter de la Date de Réalisation, le tout à ses risques et périls.
- 7.6 Lafarge Ciments remplira toutes formalités requises en vue de rendre opposable aux tiers la transmission des divers éléments d'actif ou droits apportés, tout pouvoir étant donné à cet effet au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes.
- 7.7 Lafarge Ciments fera son affaire personnelle de toutes autorisations et formalités qui seraient nécessaires pour continuer l'exploitation d'Holcim Maroc.
- 7.8 Conformément aux dispositions de l'article 19 du Dahir du 11 septembre 2003 portant promulgation de la loi n° 65-99 relative au Code du Travail, la Société Absorbante sera, par le seul fait de la réalisation de la Fusion, subrogée purement et simplement dans le bénéfice et la charge des stipulations de tous contrats de travail existants, à la Date de Réalisation de la Fusion, entre la Société Absorbée et les membres de son personnel.

En conséquence, la Société Absorbante reprendra l'ensemble du personnel de la Société Absorbée à la Date de Réalisation de la Fusion.

## **ARTICLE 8 - DECLARATIONS ET GARANTIES**

### **8.1 Déclarations et garanties de la Société Absorbée**

- Holcim Maroc est une personne morale ayant la forme sociale spécifiée au présent Traité de Fusion, dûment constituée et immatriculée et existant valablement ;
- Sous réserve de l'approbation de la Fusion par l'assemblée générale et l'assemblée spéciale des titulaires de droits de vote double de Holcim Maroc, Holcim Maroc déclare avoir la capacité et avoir obtenu toutes les autorisations nécessaires des organes sociaux compétents pour signer le présent Traité de Fusion ;
- Holcim Maroc déclare qu'elle n'est pas à la date de signature des présentes en état de cessation des paiements, redressement judiciaire ou de liquidation judiciaire ;
- Holcim Maroc entend transmettre à Lafarge Ciments, l'intégralité des actifs composant son patrimoine social, sans exception ni réserve ;
- Les livres de comptabilités, les pièces comptables, archives et dossiers de la Société Absorbée dûment visés seront remis à la Société Absorbante.

### **8.2 Déclarations et garanties de la Société Absorbante**

- Lafarge Ciments est une personne morale ayant la forme sociale spécifiée au présent Traité de Fusion, dûment constituée et immatriculée et existant valablement ;
- Sous réserve de l'approbation de la Fusion par l'assemblée générale de Lafarge Ciments, Lafarge Ciments déclare avoir la capacité et avoir obtenu toutes les autorisations nécessaires des organes sociaux compétents pour signer le présent Traité de Fusion, pour exécuter les obligations en résultant et pour effectuer les opérations qui y sont prévues ;

- Lafarge Ciments déclare qu'elle n'est pas à la date de signature des présentes en état de cessation des paiements, redressement judiciaire, de liquidation judiciaire, et, d'une manière générale, qu'elle est en pleine capacité de disposer de ses droits et biens ;
- Lafarge Ciments prendra les biens et immeubles dans l'état où le tout se trouvera à la Date de Réalisation;
- Lafarge Ciments poursuivra à compter de la Date de Réalisation, l'exécution des contrats en cours conclus avec la clientèle par subrogation à Holcim Maroc en vertu des effets de la Fusion ;
- Lafarge Ciments sera, à compter de la Date de Réalisation, substituée à Holcim Maroc dans tous les droits et obligations découlant des contrats d'Holcim Maroc.

#### **ARTICLE 9 - DISSOLUTION DE LA SOCIETE ABSORBEE**

Conformément aux dispositions de l'article 224 de la Loi sur les Sociétés Anonymes, la réalisation de la Fusion, du fait de la réalisation des conditions suspensives prévues à l'article 10.1 des présentes, entraînera, à la Date de Réalisation, la dissolution sans liquidation d'Holcim Maroc et la transmission universelle de son patrimoine à Lafarge Ciments.

#### **ARTICLE 10 - REALISATION DEFINITIVE DE LA FUSION – CONDITIONS**

- 10.1** La réalisation définitive de la Fusion ainsi que la dissolution de Holcim Maroc qui en résulte, sont soumises à la réalisation des conditions suspensives suivantes :
- Obtention de l'avis d'approbation de la Fusion par la Bourse de Casablanca ;
  - Obtention du visa de l'AMMC sur la note d'information relative à la Fusion ;
  - Approbation de la Fusion par l'assemblée générale des actionnaires de la société Holcim Maroc ;
  - Approbation de la Fusion par l'assemblée spéciale des titulaires de droits de vote double de la société Holcim Maroc ; et
  - Approbation de la Fusion par l'assemblée générale des actionnaires de la société Lafarge Ciments.
- 10.2** La date de réalisation définitive de la Fusion sera la date à laquelle interviendra la réalisation la plus tardive des conditions suspensives visées à l'article 10.1 (la « **Date de Réalisation** »), ou toute autre date déterminée d'un commun accord entre les Parties sous réserve qu'elle soit antérieure à la date butoir visée à l'article 10.3 ci-dessous.
- 10.3** A défaut de réalisation de chacune des conditions susvisées au plus tard le 31 décembre 2016 (la « **Date Limite** »), le présent Traité de Fusion deviendra, sauf prorogation de ce délai par les Parties, caduc de plein droit, sans qu'aucune indemnité ne soit due de part et d'autre en vertu du Traité de Fusion.

## ARTICLE 11 - REGIME FISCAL

### 11.1 Droits d'enregistrement

Les droits d'enregistrement applicables à l'apport net de la Société Absorbée seront liquidés au taux prévu à l'article 133-I-D.10° du Code Général des Impôts (le « CGI ») avec l'exonération des droits de mutation afférents à la prise en charge du passif prévue à l'article 129-IV-8-b du CGI.

### 11.2 Impôt sur les sociétés

La Société Absorbante et la Société Absorbée ont décidé de donner un effet rétroactif à la Fusion au 1<sup>er</sup> janvier 2016.

En conséquence, le résultat de toutes les opérations réalisées par la Société Absorbée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 sera rattaché au résultat de la Société Absorbante.

Les soussignés ès-qualités, déclarent soumettre la présente Fusion au régime transitoire prévu à l'article 247-XV du CGI et bénéficier donc des mesures prévues par ledit article.

En conséquence, la Société Absorbante s'engage expressément à respecter les conditions et obligations prévues par ledit article.

Ainsi, la Société Absorbante :

1. s'engage à déposer au service local des impôts en double exemplaire et dans un délai de trente (30) jours suivant la Date de Réalisation de la Fusion, une déclaration écrite accompagnée :
  - (i) du Traité de Fusion définitivement approuvé par les assemblées générales compétentes des Sociétés ;
  - (ii) d'un état récapitulatif des éléments apportés par la Société Absorbée comportant tous les détails relatifs aux plus-values réalisées ou aux moins-values subies et dégageant la plus-value nette qui ne sera pas imposée chez la Société Absorbée ;
  - (iii) d'un état concernant les provisions figurant au passif du bilan avec indication de celles qui n'ont pas fait l'objet de déduction fiscale ;
2. s'engage également aux termes des présentes à :
  - (i) reprendre, pour leur montant intégral, les provisions dont l'imposition est différée.
  - (ii) réintégrer, dans ses bénéfices imposables, la plus-value nette réalisée par la Société Absorbée sur l'apport des éléments amortissables de l'actif immobilisé. Cette plus-value sera réintégrée dans le résultat fiscal de la Société Absorbante, par fractions égales, sur la période d'amortissement desdits éléments ; étant entendu que la valeur d'apport de ces éléments sera prise en considération pour le calcul des amortissements et des plus-values ultérieures ;
  - (iii) ajouter aux plus-values qui seront constatées ou réalisées ultérieurement à l'occasion du retrait ou de la cession des éléments autres que les éléments

amortissables ci-dessus, les plus-values qui ont été réalisées par la Société Absorbée à l'occasion de la Fusion et dont l'imposition a été différée.

3. s'engage également à appliquer le même régime fiscal à toute plus-value qui pourrait être éventuellement constatée ultérieurement sur les éléments ci-avant ;
4. s'engage à se substituer à la Société Absorbée dans les engagements fiscaux éventuels qu'elle a pris antérieurement à la Fusion.

### 11.3 Taxe sur la valeur ajoutée

Par application de l'article 105 du CGI, le droit à déduction acquis par la Société Absorbée sera transféré à la Société Absorbante, la régularisation des déductions n'étant pas exigée en cas de fusion.

Conformément aux dispositions de l'article 114 du CGI, la Société Absorbante s'engage à acquitter, au fur et à mesure des encaissements des créances clients de la Société Absorbée qui lui sont apportées, la taxe sur la valeur ajoutée correspondante.

### 11.4 Autres - Opérations antérieures

La Société Absorbante reprend le bénéfice et/ou la charge de tous engagements d'ordre fiscal qui auraient pu être antérieurement souscrits par la Société Absorbée à l'occasion d'opérations antérieures ayant bénéficié d'un régime fiscal de faveur, notamment en matière de droits d'enregistrements, d'impôt sur les sociétés, ou de taxe sur la valeur ajoutée.

Il s'agit notamment des plus-values réalisées lors des fusions absorption antérieures : fusions par absorption des sociétés Holcim AOZ S.A, Holcim Bétons et Holcim Granulats par Holcim Maroc et dont l'imposition a été transférée entre les mains de cette dernière et qui se décomposent comme suit et dont le détail figure en Annexe 11.4 du Traité de Fusion :

#### Fusion absorption de AOZ par HOLCIM Maroc

Elément	Solde des plus-values non imposées
Fonds commercial	839 412 944,54
Terrains Beni Mellal Sidi AISSI.	4 234 201,00
<b>Total éléments non amortissables</b>	<b>843 647 145,54</b>

#### Fusion absorption de HOLCIM BETONS par HOLCIM Maroc

Elément	Solde des plus-values non imposées
TERRAN CASA2	4 803 210,00
TERRAN FES	5 540 635,00
TERRAIN SALE	1 591 991,00
<b>Total éléments non amortissable</b>	<b>11 935 836,00</b>
Constructions et matériels (voir détail)	4 781 356,77
<b>Total éléments amortissable</b>	<b>4 781 356,77</b>

**Fusion absorption de HOLCIM GRANULATS par HOLCIM Maroc**

Elément	Solde des plus-values non imposées
Fonds commercial	6 943 518,10
Terrain BOUZAA FEDDANE LAHRIRA BENSLIMANE	-2 751 160,35
TERRAIN AMENAGE	2 000 010,91
TERRAIN DE CARRIERE	17 605 500,23
Terrains la carrière SKHIRAT	19 029 839,52
Titres de participation	6 227 269,00
<b>Total éléments non amortissables</b>	<b>49 054 977,41</b>

<b>TOTAL GENERAL DES PLUS VALUES</b>	<b>909 419 315,72</b>
--------------------------------------	-----------------------

## ARTICLE 12 - STIPULATIONS DIVERSES

### 12.1 Commissaires aux comptes

Conformément aux dispositions de l'article 233 de la Loi sur les Sociétés Anonymes, les conseils d'administration respectifs de la Société Absorbante et de la Société Absorbée communiqueront aux commissaires aux comptes dans les délais requis le présent Traité de Fusion.

Les rapports établi par les commissaires aux comptes, conformément aux dispositions de l'article sus-visé, seront mis à la disposition des actionnaires de la Société Absorbante et de la Société Absorbée au moins trente (30) jours avant la date de l'assemblée générale extraordinaire appelée à se prononcer sur la Fusion, conformément aux dispositions de l'article 234 de la Loi sur les Sociétés Anonymes.

### 12.2 Communication aux actionnaires

La Société Absorbante et la Société Absorbée mettront à la disposition de leurs actionnaires respectifs à leur siège social au moins trente (30) jours avant la date de l'assemblée générale extraordinaire appelée à se prononcer sur la Fusion, le présent Traité de Fusion ainsi que les autres documents énumérés à l'article 234 de la Loi sur les Sociétés Anonymes.

### 12.3 Annexes

Les Annexes au présent Traité de Fusion en constituent une partie intégrante.

### 12.4 Remise de pièces

Il sera remis à Lafarge Ciments, lors de la réalisation définitive de la Fusion, les originaux des actes constitutifs et modificatifs de Holcim Maroc ainsi que les livres de comptabilité, les pièces comptables, les titres de propriété, la justification de la propriété des parts et tous contrats, archives, pièces ou autres documents relatifs aux biens et droits apportés par Holcim Maroc à Lafarge Ciments.

## **12.5 Frais**

Chaque Partie supportera les frais, droits et honoraires respectifs à la charge de chacune d'elle auxquels donnera lieu la Fusion, ainsi que tous ceux qui en seront la suite et la conséquence.

## **12.6 Election de domicile**

Pour l'exécution des présentes et des actes ou procès-verbaux qui en seront la suite ou la conséquence, et pour toutes significations et notifications, les Parties élisent domicile en leurs sièges sociaux respectifs, tels que figurant en tête des présentes.

## **12.7 Formalités**

Les Sociétés passeront tous actes et accompliront toutes formalités de publicité et de dépôt requises au titre de la Fusion.

A cet égard, Lafarge Ciments procédera à toutes formalités légales de publicité relatives aux apports effectués au titre de la Fusion et fera son affaire personnelle des déclarations et formalités nécessaires auprès de toutes administrations qu'il appartiendra, pour faire mettre à son nom les biens apportés et, plus généralement, effectuera toutes les actions en vue de rendre opposable aux tiers la transmission à Lafarge Ciments des biens et droits de Holcim Maroc résultant de la Fusion.

## **12.8 Formalités de publicité**

Le présent Traité de Fusion sera, conformément aux dispositions de l'article 226 de la Loi sur les Sociétés Anonymes, déposé au greffe du Tribunal de Commerce de Casablanca et fera l'objet des formalités de publicités conformément aux règles en vigueur. Les créanciers de la Société Absorbante et de la Société Absorbée seront ainsi informés de l'ouverture de la période d'opposition prévue à l'article 239 de la Loi sur les Sociétés Anonymes.

## **12.9 Réquisitions**

La Société Absorbée et la Société Absorbante requièrent de Monsieur le Secrétaire Greffier en Chef près le Tribunal de Commerce de Casablanca de bien vouloir procéder à la radiation du registre du commerce n°329.591 de la Société Absorbée, dès la constatation de sa dissolution définitive à la Date de Réalisation de la Fusion.

La Société Absorbée et la Société Absorbante requièrent de Messieurs les Conservateurs des Propriétés Foncières du Royaume de bien vouloir inscrire au profit de la Société Absorbante, aux dossiers des titres fonciers correspondants, les biens immeubles immatriculés énoncés en Annexe 12.9 du Traité de Fusion, ainsi que tout bien immeuble immatriculé qui serait acquis entre le 1<sup>er</sup> janvier et la Date de Réalisation de la Fusion par la Société Absorbée au cours de la période de rétroactivité de la Fusion, et qui seront apportées à la Société Absorbante par avenant au Traité de Fusion.

La mutation de propriété des biens immeubles immatriculés découle des clauses du présent Traité de Fusion établi par acte sous-seing privé, des actes confirmatifs de l'apport qui seront établis relativement à toutes les propriétés concernées ainsi que de l'inscription de ladite mutation aux dossiers des titres fonciers correspondants.

La Société Absorbée et la Société Absorbante requièrent de Messieurs les Conservateurs des Propriétés Foncières du Royaume de bien vouloir mentionner le transfert des biens immobiliers en cours d'immatriculation, faisant partie des biens immeubles figurant en

Annexe 12.9 aux présentes, au registre des oppositions, conformément à la réglementation en vigueur et ce, à compter de la Date de Réalisation de la Fusion.

Pour faire remplir toutes les formalités prescrites par la loi et faire toutes déclarations s'il y a lieu relativement au transfert et/ou à l'immatriculation des biens immobiliers non immatriculés figurant en Annexe 12.9 aux présentes, tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un extrait ou d'une copie du présent Traité de Fusion.

Les propriétés qui seront cédées entre le 1<sup>er</sup> janvier et la Date de Réalisation de la Fusion par la Société Absorbée au cours de la période de rétroactivité de la Fusion, du fait de cette cession, ne feront l'objet d'aucune mutation au niveau de la Société Absorbante auprès de la conservation foncière.

### **12.10 Pouvoirs**

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présentes, pour effectuer tous dépôts, mentions ou publications et d'une manière générale, pour remplir toutes formalités légales et faire toutes les significations ou notifications qui pourraient être nécessaires.

L'assemblée générale de la Société Absorbée qui sera appelée à décider sa dissolution confèrera, en tant que de besoin, à des mandataires, les pouvoirs les plus étendus à l'effet de poursuivre la réalisation définitive des opérations de Fusion par eux-mêmes, ou par un mandataire par eux désigné, et en conséquence de réitérer si besoin était, la transmission de son patrimoine à la Société Absorbante, d'établir tous actes confirmatifs, complémentaires ou rectificatifs qui s'avéreraient nécessaires, d'accomplir tous actes et toutes formalités utiles pour faciliter la transmission de son patrimoine et enfin, de remplir toutes formalités et faire toutes déclarations nécessaires à cet effet.

### **12.11 Droit applicable et juridiction compétente**

Le présent Traité de Fusion est, pour sa validité, son interprétation et son exécution, soumis au droit marocain.

En cas de contestation concernant l'interprétation et l'exécution des présentes, les Parties conviennent de régler leur différend par voie de conciliation dans un délai de trente (30) jours, à compter de la signification qui serait faite à l'autre Partie par la Partie la plus diligente.

En cas de désaccord, le différend sera soumis et tranché par le Tribunal de Commerce de Casablanca.

Fait à Casablanca, le 25 avril 2016,

En vingt (20) exemplaires originaux.



**Holcim Maroc**

Représentée par Monsieur Rachid Seffar



**Lafarge Ciments**

Représentée par Monsieur Marcel Cobuz

## **ANNEXES DE TRAITE DE FUSION**

**Annexe 3-A : Comptes de Référence d'Holcim Maroc au 31 décembre 2015**

**Annexe 3-B : Comptes de Référence de Lafarge Ciments au 31 décembre 2015**

**Annexe 4.1 : Méthodologie de calcul de la valeur d'apport**

**Annexe 5.1 : Méthodes d'évaluation utilisées et critères retenus**

**Annexe 11.4 : Etat des plus-values des fusions antérieures**

**Annexe 12.9 : Désignation des biens immeubles transmis par la Société Absorbée à la Société Absorbante**

ANNEXE 3-A

COMPTES DE REFERENCE D'HOLCIM MAROC AU 31 DECEMBRE 2015

BILAN ACTIF

Holcim Maroc  
Tab1

Exercice clos le 31/12/2015

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
E L I B	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>58 924 894,27</b>	<b>49 057 018,07</b>	<b>9 867 876,20</b>	<b>17 269 767,05</b>
	* Frais préliminaires	29 288 887,22	28 563 911,42	724 975,80	3 028 921,78
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	29 636 007,05	20 493 106,65	9 142 900,40	14 240 845,27
	* Primes de remboursement des obligations				
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>878 145 987,25</b>	<b>21 892 276,79</b>	<b>856 253 710,46</b>	<b>855 089 910,62</b>
M O B	. Immobilisations en Recherche et Dev.	8 178 907,29	4 023 830,16	4 155 077,13	4 246 128,07
	. Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 186 682,99	9 425 738,63	760 944,36	4 201 165,12
	. Fonds commercial	854 799 170,64	8 442 708,00	846 356 462,64	846 642 617,43
	. Autres immobilisations incorporelles	4 981 226,33		4 981 226,33	0,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>7 090 079 974,97</b>	<b>4 329 646 315,16</b>	<b>2 760 433 659,81</b>	<b>3 161 576 240,54</b>
I M M O B I L I S A T I O N S	* Terrains	564 501 564,35	141 537 382,93	422 964 181,42	438 705 785,76
	* Constructions	1 632 786 291,61	768 977 054,07	863 809 237,54	959 511 961,70
	* Installations techniques, matériel et outillage	4 624 284 120,86	3 315 252 197,92	1 309 031 922,94	1 592 490 052,27
	* Matériel de transport	57 676 799,11	49 955 150,45	7 721 648,66	10 411 271,39
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	70 893 746,69	53 924 529,79	16 969 216,90	20 714 057,70
	* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	139 937 452,35	0,00	139 937 452,35	139 743 111,72
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>96 279 190,58</b>	<b>1 333 333,33</b>	<b>94 945 857,25</b>	<b>96 227 311,63</b>
	* Prêts immobilisés	177 224,23	0,00	177 224,23	234 915,74
	* Autres créances financières	15 298 350,27	0,00	15 298 350,27	15 188 779,81
* Titres de participation	80 803 616,08	1 333 333,33	79 470 282,75	80 803 616,08	
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>8 123 430 047,07</b>	<b>4 401 928 943,35</b>	<b>3 721 501 103,72</b>	<b>4 130 163 229,84</b>	
A C T I F C I R C U L A N T	<b>STOCKS (F)</b>	<b>265 824 480,85</b>	<b>31 781 911,15</b>	<b>234 042 569,70</b>	<b>273 352 544,87</b>
	* Marchandises	0,00	0,00	0,00	6 209 246,94
	* Matières et fournitures consommables	211 825 795,24	31 781 911,15	180 043 884,09	208 049 069,68
	* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits intermédiaires et produits résiduels	34 936 901,15	0,00	34 936 901,15	47 656 522,44
	* Produits finis	19 061 784,46	0,00	19 061 784,46	11 437 705,81
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>768 821 605,15</b>	<b>80 963 926,64</b>	<b>687 857 678,51</b>	<b>692 217 346,64</b>
	* Fournis débiteurs, avances et acomptes	11 182 575,28	0,00	11 182 575,28	6 120 181,22
	* Clients et comptes rattachés	567 952 449,67	78 748 926,64	489 203 523,03	558 438 698,94
	* Personnel	3 061 754,94	0,00	3 061 754,94	3 303 372,49
	* Etat	101 125 953,62	0,00	101 125 953,62	67 539 338,07
	* Comptes d'associés	60 760 000,00	2 215 000,00	58 545 000,00	28 560 000,00
	* Autres débiteurs	21 313 285,83	0,00	21 313 285,83	14 796 511,76
	* Comptes de régularis. Actif	3 425 585,81	0,00	3 425 585,81	13 459 244,16
	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b> (Elements circulant)	<b>269 166,00</b>	<b>0,00</b>	<b>269 166,00</b>	<b>248 456,21</b>	
<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>1 034 915 252,00</b>	<b>112 745 837,79</b>	<b>922 169 414,21</b>	<b>965 818 347,72</b>	
R E S O U R C E S	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
	* Chèques et valeurs à encaisser	0,00	0,00	0,00	5 919 195,36
	* Banques, TG et CCP	55 879 467,38	0,00	55 879 467,38	17 860 908,30
	* Caisses, Régies d'avances et accréditifs		0,00	0,00	0,00
	<b>TOTAL III</b>	<b>55 879 467,38</b>	<b>0,00</b>	<b>55 879 467,38</b>	<b>23 780 103,66</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>9 214 224 766,45</b>	<b>4 514 674 781,14</b>	<b>4 699 549 985,31</b>	<b>5 119 761 681,22</b>	

BILAN PASSIF

Holcim Maroc

Exercice clos le 31/12/2015

	PASSIF	EXERCICE	Exercice Précédent
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
T			
N	* Capital social ou personnel (1)	494 626 000,00	494 626 000,00
	,Primes de fusion	436 455 365,33	436 455 365,33
E	* Réserve légale	49 462 600,00	49 462 600,00
N	* Autres réserves	714 273 000,00	714 273 000,00
A	* Report à nouveau (2)	508 431,67	3 905 752,82
M	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
R	* Résultat net de l'exercice (2)	537 050 525,04	595 100 138,85
E	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>2 232 375 922,04</b>	<b>2 293 822 857,00</b>
P			
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>12 379 130,92</b>	<b>20 379 130,94</b>
	Subvention pour investissement	10 333 333,10	18 333 333,12
T	* Provisions réglementées	2 045 797,82	2 045 797,82
N	* Provisions pour investissement	0,00	0,00
E	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>1 500 000 000,00</b>
M	* Emprunts obligataires	0,00	1 500 000 000,00
E	* Autres dettes de financement	0,00	0,00
C			
N	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>181 094 462,91</b>	<b>162 373 337,44</b>
A	* Provisions pour risques	181 094 462,91	162 373 337,44
I	Provisions pour charges		
F	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>2 425 849 515,87</b>	<b>3 976 575 325,38</b>
L	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>606 292 727,97</b>	<b>659 305 138,56</b>
U	* Fournisseurs et comptes rattachés	326 315 572,63	355 360 266,82
C	* Clients créditeurs, avances et acomptes	13 129 322,00	11 429 077,96
R	* Personnel	67 691 307,29	57 020 704,62
I	* Organismes sociaux	7 966 959,93	5 691 429,33
C	* Etat	185 707 083,96	223 899 731,86
	* Comptes d'associés	197 122,14	197 122,14
	* Autres créanciers	0,00	27 223,41
F	* Comptes de régularisation passif	5 285 360,02	5 679 582,42
I			
S	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
S	* Autres provisions pour risques et charges	0,00	0,00
A			
P	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>191 106,00</b>	<b>196 198,01</b>
	<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>606 483 833,97</b>	<b>659 501 336,57</b>
O	<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		
R	* Banques (soldes créditeurs)	1 667 216 635,47	483 685 019,27
T	<b>TOTAL III</b>	<b>1 667 216 635,47</b>	<b>483 685 019,27</b>
	<b>TOTAL GENERALE I + II + III</b>	<b>4 699 549 985,31</b>	<b>5 119 761 681,22</b>

**ANNEXE 3-B**

**COMPTES DE REFERENCE DE LAFARGE CIMENTS AU 31 DECEMBRE 2015**

LAFARGE CEMENTS					
BILAN ACTIF (modèle normal)					
Exercice clos le 31/12/2015					
ACTIF		EXERCICE 2011	Exercice Précédent		
		Brut	Amortissement et provisions	Net	
			Net	Net	
ACTIF IMMOBILISE	<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>34 385 567,61</b>	<b>25 435 690,98</b>	<b>8 949 866,63</b>	<b>8 642 326,63</b>
	* Frais préliminaires			-	-
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	34 385 567,61	25 435 690,98	8 949 866,63	8 642 326,63
	* Primes de remboursement des obligations				
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>287 143 435,30</b>	<b>113 930 498,64</b>	<b>173 212 936,66</b>	<b>170 286 926,43</b>
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	50 100 981,31	50 100 981,31	-	-
	* Fonds commercial	70 014 608,74		70 014 608,74	70 014 608,74
	* Autres immobilisations incorporelles	167 027 845,25	63 829 517,33	103 198 327,92	100 271 317,69
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>9 667 115 219,24</b>	<b>7 380 442 646,77</b>	<b>2 276 672 673,47</b>	<b>2 532 178 422,00</b>
	* Terrains	166 923 496,50	63 571 831,72	103 351 664,78	96 313 694,93
	* Constructions	1533 855 463,40	952 919 123,68	580 936 339,72	615 199 552,96
	* Installations techniques, matériel et outillage	7 548 221 795,73	6 267 878 388,12	1 280 343 407,61	1 492 737 834,08
	* Matériel transport	6 425 624,53	5 667 829,47	757 795,06	778 390,86
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	74 124 321,26	61504 662,78	12 619 658,48	10 606 952,97
	* Autres immobilisations corporelles	32 641 534,79	28 900 710,00	3 740 824,79	5 388 396,83
	* Immobilisations corporelles en cours	294 922 983,03	-	294 922 983,03	310 153 599,37
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>331 664 163,48</b>	<b>1 293 078,51</b>	<b>330 371 084,97</b>	<b>337 811 893,32</b>
	* Prêts immobilisés	87 510 929,66	586 507,58	86 924 422,08	98 213 826,12
	* Autres créances financières	40 307 133,10	706 570,93	39 600 562,17	35 751 966,48
* Titres de participation	203 846 100,72	-	203 846 100,72	203 846 100,72	
* Autres titres immobilisés					
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes de financement					
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>10 310 308 375,53</b>	<b>7 521 101 813,90</b>	<b>2 789 206 561,63</b>	<b>3 048 918 568,38</b>	
ACTIF CIRCULANT	<b>STOCKS (F)</b>	<b>481 442 164,62</b>	<b>39 026 095,02</b>	<b>442 417 069,60</b>	<b>389 620 378,13</b>
	* Marchandises	13 176 817,45	9 104 680,70	4 072 136,75	3 892 915,19
	* Matières et fournitures consommables	354 513 576,83	29 881 914,32	324 631 662,51	314 747 982,42
	* Produits en cours	1 952 709,15	-	1 952 709,15	1 777 853,73
	* Produits intermédiaires et produits résiduels	79 599 144,20	-	79 599 144,20	42 419 497,12
	* Produits finis	32 199 915,99	38 500,00	32 161 415,99	26 783 129,67
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 533 231 109,10</b>	<b>134 641 126,34</b>	<b>1 398 689 983,76</b>	<b>1 373 920 467,10</b>
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	18 514 222,06	-	18 514 222,06	18 590 926,80
	* Clients et comptes rattachés	1 135 530 967,89	133 078 343,61	1 002 452 624,28	954 235 860,18
	* Personnel	3 918 968,68	204 713,33	3 714 255,35	5 603 315,10
	* Etat	84 139 722,67		84 139 722,67	101 199 740,04
	* Comptes d'associés				-
	* Autres débiteurs	276 975 652,32	1258 068,40	275 717 583,92	279 902 594,52
* Comptes de régularisation-Actif	14 121 575,48	-	14 121 575,48	14 388 020,46	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>				-	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>					
(Eléments circulants)					
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>2 014 673 273,72</b>	<b>173 566 220,36</b>	<b>1 841 107 063,36</b>	<b>1 763 640 836,23</b>	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>294 940 502,13</b>	<b>2 538 076,34</b>	<b>292 402 425,79</b>	<b>236 633 071,91</b>
	* Chèques et valeurs à encaisser	32 781 789,26		32 781 789,26	34 315 481,56
	* Banques, TG et CCP	261 236 584,17	2 538 076,34	258 698 507,83	201 744 400,56
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	922 128,70		922 128,70	573 199,79
<b>TOTAL III</b>	<b>294 940 502,13</b>	<b>2 538 076,34</b>	<b>292 402 425,79</b>	<b>236 633 071,91</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>12 619 922 151,38</b>	<b>7 697 206 110,60</b>	<b>4 922 716 040,78</b>	<b>5 049 092 476,52</b>	

LAFARGE CEMENTS			
BILAN (PASSIF) (modèle normal)		Exercice clos	le : 31/12/2015
	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	* Capital social ou personnel (1)	524 073 390,00	524 073 390,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	6 308 610,49	51 133 528,09
	* Ecart de réévaluation		
	* Réserve légale	52 407 339,00	52 407 339,00
	* Autres réserves	622 152 924,57	622 986 097,20
	* Report à nouveau (2)		
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	1 500 442 810,11	1 413 012 845,27
	<b>Total des capitaux propre</b>	<b>2 705 385 074,17</b>	<b>2 663 613 199,56</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>587 555 818,35</b>	<b>765 839 141,20</b>
	* Subvention d'investissement		
	* Provisions réglementées	587 555 818,35	765 839 141,20
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>		
	* Emprunts obligataires		
	* Autres dettes de financement		
	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>27 893 536,65</b>	<b>47 343 793,59</b>
	* Provisions pour risques	6 987 689,01	25 947 013,89
	* Provisions pour charges	20 905 847,64	21 396 779,70
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>			
* Augmentation des créances immobilisées			
* Diminution des dettes de financement			
<b>Total I(A+B+C+)</b>	<b>3 320 834 429,17</b>	<b>3 476 796 134,35</b>	
PASSIF CIRCULANT	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1 219 182 063,36</b>	<b>1 224 271 871,85</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	705 159 754,48	654 203 782,44
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	82 074 148,40	146 434 246,58
	* Personnel	61 540 621,75	60 069 630,29
	* Organismes sociaux	28 360 607,91	29 630 572,17
	* Etat	228 494 717,20	197 833 964,56
	* Comptes d'associés	64 534 709,50	111 797 254,39
	* Autres créanciers	42 738 111,25	20 463 341,27
	* Comptes de régularisation - passif	6 279 392,87	3 839 080,15
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>29 046 196,67</b>	<b>25 078 742,67</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants)</b>	<b>2 108 785,04</b>	<b>35 542,20</b>	
<b>Total II (F+G+)</b>	<b>1 250 337 045,07</b>	<b>1 249 386 156,72</b>	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>351 544 566,54</b>	<b>322 910 184,45</b>
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie		200 000 000,00
	* Banques (soldes créditeurs)	351 544 566,54	122 910 184,45
<b>Total</b>	<b>351 544 566,54</b>	<b>322 910 184,45</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		<b>4 922 716 040,78</b>	<b>5 049 092 475,52</b>

## ANNEXE 4.1

### METHODES D'EVALUATION (VALEUR D'APPORT)

La valeur d'apport de la Société Absorbée est de 9.135.742.220 dirhams MAD, équivalente à 1.847 dh/action. Elle a été déterminée sur la base de la méthodologie suivante :

<b>Libellé</b>	<b>Méthode d'évaluation</b>
Eléments incorporels du Fonds de Commerce	La valeur a été déterminée par différence entre la valorisation financière de Holcim Maroc après déduction de la situation nette comptable au 31 décembre 2015 et après déduction des plus-values constatées sur les terrains, constructions et sur le matériel et outillage.
Terrains et constructions	Les propriétés concernées sont apportées à leur valeur marchande estimée à dire d'expert indépendant.
Installations techniques matériel et outillage	Les biens concernés sont apportées à leur valeur marchande estimée à dire d'expert indépendant.
Matériel de transport, Mobilier matériel de bureau et aménagements divers	Valeur nette comptable
Immobilisations en cours/ terrains	Les propriétés concernées sont apportées à leur valeur marchande estimée à dire d'expert indépendant.
Autres Immobilisations en cours	Valeur nette comptable
Immobilisations financières	Valeur nette comptable
Stocks	Valeur nette comptable
Créances de l'actif circulant	Valeur nette comptable
Ecarts de conversion-actif	Valeur nette comptable
Trésorerie -actif	Solde comptable du compte bancaire compte tenu des écritures en rapprochement
Provisions réglementées et pour risques et charges	Valeur nette comptable
Dettes du passif circulant	Solde comptable des comptes concernés
Autres provisions pour risques et charges	Solde comptable des comptes concernés correspondant au risque couvert.
Ecarts de conversion - passif	Solde comptable des comptes concernés
Banques (soldes créditeurs)	Solde comptable du compte bancaire compte tenu des écritures en rapprochement

## ANNEXE 5.1

### METHODES D'EVALUATION UTILISEES ET CRITERES RETENUS

#### (RAPPORT D'ECHANGE)

Au titre de la Fusion, deux méthodes ont été utilisées pour la valorisation des titres de Lafarge Ciments et des titres de Holcim Maroc : la méthode des cours boursiers et la méthode de *Discounted Cash Flows*.

**Cours boursiers** : L'évaluation par les cours de bourse consiste à appréhender la valeur d'une société par référence à son cours de bourse observé sur différentes périodes. La pertinence de cette méthode repose sur l'efficacité du marché boursier d'une part et sur la liquidité du titre d'autre part. Lafarge Ciments et Holcim Maroc étant des sociétés cotées à la Bourse de Casablanca et présentant une liquidité relativement significative, les cours boursiers permettent d'apprécier la valeur respective de leurs fonds propres en se basant sur une moyenne pondérée de cours sur un horizon de temps représentatif.

**Discounted Cash Flows** : Cette méthode consiste à calculer la valeur de l'actif économique d'une entreprise (valeur d'entreprise) par la somme des flux futurs générés par celui-ci (Free Cash Flow to the Firm) actualisés au coût moyen pondéré du capital de l'entreprise. Le coût moyen pondéré du capital (CMPC ou WACC en anglais) est représentatif de l'exigence de rendement des pourvoyeurs de fonds de l'entreprise (actionnaires et créanciers) pondéré par leurs niveaux d'engagement respectifs dans le financement de l'actif économique de la société. Une fois la valeur d'entreprise déterminée, la valeur de ses capitaux propres est obtenue en déduisant notamment la dette nette. La méthode DCF est incontournable dans le cadre de tout exercice d'évaluation d'une entreprise.

## ANNEXE 11.4

### ETAT DES PLUS VALUES DES FUSIONS ANTERIEURES

#### Fusion absorption de AOZ par HOLCIM MAROC

Elément	Valeur nette comptable	Valeur d'apport	Plus value d'apport	Plus-value imposées chez Holcim Maroc	Solde des plus value non imposées
fonds commercial	-	839 412 944,54	839 412 944,54	0,00	839 412 944,54
Terrains Beni Mellal Sidi AISSI.	5 360 460,00	9 594 661,00	4 234 201,00	0,00	4 234 201,00
<b>Total éléments non amortissables</b>	<b>5 360 460,00</b>	<b>849 007 605,54</b>	<b>843 647 145,54</b>	<b>-</b>	<b>843 647 145,54</b>

#### Fusion absorption de HOLCIM BETONS par HOLCIM MAROC

Elément	Valeur nette comptable	Valeur d'apport	Plus value d'apport	Plus value imposées chez Holcim Maroc	Solde des plus value non imposées
TERRAN CASA2	4 110 090,00	8 913 300,00	4 803 210,00	0,00	4 803 210,00
TERRAN FES	1 444 165,00	6 984 800,00	5 540 635,00	0,00	5 540 635,00
TERRAIN SALE	3 754 009,00	5 346 000,00	1 591 991,00	0,00	1 591 991,00
<b>Total éléments non amortissable</b>	<b>9 308 264,00</b>	<b>21 244 100,00</b>	<b>11 935 836,00</b>	<b>0,00</b>	<b>11 935 836,00</b>
Constructions et matériels (voir détail)	16 927 085,96	24 923 793,77	7 996 707,81	3 215 351,04	4 781 356,77
<b>Total éléments amortissable</b>	<b>16 927 085,96</b>	<b>24 923 793,77</b>	<b>7 996 707,81</b>	<b>3 215 351,04</b>	<b>4 781 356,77</b>

#### Fusion absorption de HOLCIM GRANULATS par HOLCIM MAROC

Elément	Valeur nette comptable	Valeur d'apport	Plus value d'apport	Plus value imposées chez Holcim Maroc	Solde des plus value non imposées
fonds commercial	0,00	6 943 518,10	6 943 518,10	0,00	6 943 518,10
Terrain BOUZAA FEDDANE LAHRIRA BENSLIMANE	4 794 810,00	2 043 649,65	-2 751 160,35	0,00	-2 751 160,35
TERRAIN AMENAGE	762 819,00	2 762 829,91	2 000 010,91	0,00	2 000 010,91
TERRAIN DE CARRIERE	1 341 518,08	20 623 731,41	19 282 213,33	1 676 713,10	17 605 500,23
Terrains la carrière SKHIRAT	10 386 410,48	29 416 250,00	19 029 839,52	0,00	19 029 839,52
Titres de participation	1 000 000,00	7 227 269,00	6 227 269,00	0,00	6 227 269,00
<b>Total éléments non amortissables</b>	<b>18 285 557,56</b>	<b>69 017 248,07</b>	<b>50 731 690,51</b>	<b>1 676 713,10</b>	<b>49 054 977,41</b>

<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>914 311 379,86</b>	<b>4 892 064,14</b>	<b>909 419 315,72</b>
----------------------	--	--	-----------------------	---------------------	-----------------------

ANNEXE 12.9

DESIGNATION DES BIENS IMMEUBLES TRANSMIS PAR LA SOCIETE ABSORBEE A  
LA SOCIETE ABSORBANTE

OUJDA

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
<b>CARRIERE ARGILE</b>				
TF N° 13518/40	34Ha 94a 00ca	Terrain nu	-	2,445,800
RE N° 19433	1Ha 23a 33ca	Terrain nu	-	86,331
TF N° 4121/40	6Ha 10a 10ca	Terrain nu	-	427,070
TF N° 13519/40	2Ha 63a 22ca	Terrain nu	-	184,254
TF N° 13516/40	5Ha 63a 22ca	Terrain nu	-	394,254
TF N° 622/40	1Ha 50a 82ca	Terrain nu	-	105,574
TF N° 618/40	9Ha 23a 65ca	Terrain nu	-	646,555
TF N° 13520	9Ha 12a 95ca	Terrain nu	-	639,065
TF N° 53491	2Ha 91a 90ca	Terrain nu	-	204,330
TF N° 27316/40	3Ha 84a 79ca	Terrain nu	-	269,353
RE N° 12878	7Ha 05a 53ca	Terrain nu	-	493,871
TF N° 4119/40	11Ha 47a 69ca	Terrain nu	-	803,383
RE N° 18846	6Ha 00a 00ca	Terrain nu	-	420,000
TF N° 13517	5Ha 93a 47ca	Terrain nu	-	415,429
TF N° 621/40	4Ha 19a 48ca	Terrain nu	-	293,636
TF N° 1301/40	6Ha 06a 47ca	Terrain nu	-	424,529
TF N° 623/40	6Ha 00a 00ca	Terrain nu	-	420,000
TF N° 620/40	8Ha 31a 61ca	Terrain nu	-	582,127
TF N° 4120/40	10Ha 00a 00ca	Terrain nu	-	700,000
<b>CARRIERE CALCAIRE</b>				
RE N° 17015	25Ha 08a 15ca	Terrain nu	-	1,755,705
TF N° 1351/40	2Ha 63a 83ca	Terrain nu	-	184,681
TF N° 1350/40	0Ha 37a 87ca	Terrain nu	-	26,509
TF N° 1303/40	2Ha 28a 90ca	Terrain nu	-	160,230
TF N° 619/40	2Ha 95a 30ca	Terrain nu	-	206,710
TF N° 21861/40	1Ha 14a 45ca	Terrain nu	-	80,115
TF N° 626/40	5Ha 90a 72ca	Terrain nu	-	413,504
TF N° 4122/40	2Ha 28a 90ca	Terrain nu	-	160,230
TF N° 27317/40	55Ha 89a 50ca	Terrain nu	-	3,912,650
TF N° 43855/40	0Ha 70a 16ca	Terrain nu	-	49,112
TF N° 27315/40	3Ha 54a 36ca	Terrain nu	-	248,052
TF N° 625/40	5Ha 86a 29ca	Terrain nu	-	410,403
TF N° 5464/40	61Ha 90a 30ca	Terrain nu	-	4,333,210
TF N° 4123/40	5Ha 27a 19ca	Terrain nu	-	369,033
<b>ROUTE</b>				
RE N° 19183/40	1Ha 39a 70ca	Terrain nu	5,588	97,790
TF N° 39787/40	1Ha 29a 90ca	Terrain nu	5,156	90,930
TF N° 627/40	1Ha 19a 30ca	Terrain nu	4,772	83,510
TF N° 624/40	0Ha 47a 10ca	Terrain nu	1,884	32,970
TF N° 1302/40	1Ha 69a 50ca	Terrain nu	6,780	118,650
TF N° 5463/40	0Ha 47a 10ca	Terrain nu	1,884	32,970
TF N° 1352/40	0Ha 11a 90ca	Terrain nu	476	8,330
RE N° 12878/40	0Ha 20a 20ca	Terrain nu	808	14,140
<b>AUTRES</b>				
RE N° 14465	10Ha 00a 00ca	Terrain nu (CLUB DE LAIOUN)	275,460	1,867,403
TF N° 1011/51	210Ha 81a 00ca	Terrain nu ( Usine Oujda)	1,096,515	19,258,130
TF N° 6134/40	0Ha 06a 60ca	Terrain nu (Villas Saidia)	203,625	1,518,000
TF N° 6135/40	0Ha 06a 60ca	Terrain nu (Villas Saidia)	203,625	1,518,000
TF N° 6136/40	0Ha 06a 60ca	Terrain nu (Villas Saidia)	203,625	1,518,000
<b>CARRIERE POUZZOULANE</b>				
TF N° 14904/O	33Ha 03a 00ca	Terrain nu	949,027	1,756,938
Non immatriculé	6Ha 00a 00ca	Terrain nu	1,272,000	372,000
<b>584Ha 96a 65ca</b>			<b>4,231,226</b>	<b>50,553,465</b>

## NADOR

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
<b>TERRAINS NADOR</b>				
Non immatriculé	33Ha 49a 22ca	Terrain nu ( Litige)	1,961,100	2,663,228
Non immatriculé	5Ha 90a 33ca	Terrain nu	4,196,877	5,969,967
RE N° 30 241/11	6Ha 93a 69ca	Terrain nu	4,321,800	4,830,785
	<b>46Ha 33a 24ca</b>		<b>10,479,777</b>	<b>13,463,980</b>

### USINE TAMDROUST SETTAT

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
<b>TERRAINS USINE SETTAT</b>				
TF N° 52059/15	34Ha 45a 24ca	Terrain nu (Usine)	6,546,501	15,504,125
TF N° 53 720/15	37Ha 54a 48ca	Terrain avec constructions (Usine)	19,800,280	19,110,063
RE N° 13623/15	2Ha 37a 47ca	Terrain nu	1,252,363	1,208,707
TF N° 16975/D	3Ha 66a 35ca	Terrain nu	1,932,047	1,864,698
RE N° 16 972/15	19Ha 17a 00ca	Terrain nu	12,266,996	10,158,296
RE N° 16 973/15	11Ha 37a 16ca	Terrain nu	7,276,754	6,025,878
	<b>108Ha 57a 70ca</b>		<b>49,074,940</b>	<b>53,871,766</b>

**CARRIERE SIDI HAJJAJ**

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
<b>CARRIERE CALCAIRE SIDI HAJJAJ</b>				
TF N° 38072/15	3Ha 14a 70ca	Terrain nu	330,711	1,218,097
TF N° 61573/15	1Ha 60a 00ca	Terrain nu	168,140	619,306
REQ N° 13654/15	2Ha 10a 00ca	Terrain nu	220,684	812,839
TF N° 38198/15	1Ha 00a 00ca	Terrain nu	105,088	387,066
TF N° 58326/15	2Ha 80a 00ca	Terrain nu	294,246	1,083,785
REQ N° 13642/15	2Ha 00a 46ca	Terrain nu	210,659	775,913
TF N° 59236/15	1Ha 99a 87ca	Terrain nu	210,039	773,629
REQ N° 13916/15	0Ha 65a 00ca	Terrain nu	68,307	251,593
TF N° 67187/C	0Ha 62a 70ca	Terrain nu	65,890	242,691
TF N° 38495/15	0Ha 28a 37ca	Terrain nu	29,813	109,811
TF N° 59257/15	1Ha 51a 63ca	Terrain nu	159,345	586,909
REQ N° 13655/15	2Ha 49a 60ca	Terrain nu	262,299	966,117
REQ N° 13653/15	5Ha 24a 00ca	Terrain nu	550,660	2,028,227
TF N° 38070/15	2Ha 41a 40ca	Terrain nu	253,682	934,378
TF N° 38498/15	2Ha 29a 17ca	Terrain nu	240,830	887,040
REQ N° 1032/15	22Ha 58a 00ca	Terrain nu	2,372,881	8,739,956
TF N° 59209/15	0Ha 70a 00ca	Terrain nu	73,561	270,946
TF N° 39052/15	3Ha 88a 00ca	Terrain nu	407,740	1,501,817
TF N° 38497/15	0Ha 45a 00ca	Terrain nu	47,289	174,180
TF N° 59230/15	0Ha 80a 00ca	Terrain nu	84,070	309,653
TF N° 39537/15	0Ha 96a 00ca	Terrain nu	100,884	371,584
REQ N° 13635/15	5Ha 40a 37ca	Terrain nu	567,863	2,091,590
TF N° 38111/15	10Ha 55a 40ca	Terrain nu	1,109,096	4,085,097
TF N° 38113/15	1Ha 77a 00ca	Terrain nu	186,005	685,107
REQ N° 13633/15	0Ha 92a 00ca	Terrain nu	96,681	356,101
REQ N° 13634/15	2Ha 66a 00ca	Terrain nu	279,533	1,029,596
TF N° 38203/15	6Ha 96a 70ca	Terrain nu	732,146	2,696,691
REQ N° 13646/15	1Ha 59a 13ca	Terrain nu	167,226	615,939
TF N° 58336/15	0Ha 13a 50ca	Terrain nu	14,187	52,254
REQ N° 13649/15	2Ha 89a 10ca	Terrain nu	303,809	1,119,009
TF N° 38496/15	2Ha 11a 00ca	Terrain nu	221,735	816,710
TF N° 38115/15	1Ha 66a 58ca	Terrain nu	175,055	644,775
TF N° 40367/15	0Ha 50a 00ca	Terrain nu	52,544	193,533
TF N° 38074/15	0Ha 80a 00ca	Terrain nu	84,070	309,653
REQ N° 13630/15	1Ha 00a 00ca	Terrain nu	105,088	387,066
TF N° 39910/15	1Ha 90a 00ca	Terrain nu	199,667	735,426
REQ N° 13652/15	0Ha 32a 00ca	Terrain nu	33,628	123,861
TF N° 38305/15	0Ha 51a 03ca	Terrain nu	53,626	197,520
TF N° 38112/15	1Ha 52a 00ca	Terrain nu	159,733	588,341
TF N° 38114/15	0Ha 56a 60ca	Terrain nu	59,480	219,079
REQ N° 16828/15	0Ha 48a 00ca	Terrain nu	50,442	185,792
REQ N° 13883/15	0Ha 68a 46ca	Terrain nu	71,943	264,986
REQ N° 13887/15	1Ha 20a 00ca	Terrain nu	126,105	464,479
TF N° 38494/15	0Ha 55a 00ca	Terrain nu	57,798	212,886
TF N° 38071/15	1Ha 91a 11ca	Terrain nu	200,833	739,722
TF N° 41942/15	1Ha 00a 00ca	Terrain nu	105,088	387,066
TF N° 53825/15	11Ha 31a 20ca	Terrain nu	1,188,752	4,378,493
TF N° 39557/15	1Ha 21a 50ca	Terrain nu	127,682	470,285
TF N° 67186/C	6Ha 27a 36ca	Terrain nu	659,278	2,428,299
REQ N° 14603/15	1Ha 06a 00ca	Terrain nu	111,393	410,290
TF N° 67190/C	1Ha 04a 81ca	Terrain nu	110,142	405,684
TF N° 67189/C	1Ha 25a 66ca	Terrain nu	132,053	486,387
TF N° 576852/15	0Ha 85a 51ca	Terrain nu	89,861	330,980
TF N° 58052/15	0Ha 34a 40ca	Terrain nu	36,150	133,151
REQ N° 14601/15	0Ha 26a 38ca	Terrain nu	27,722	102,108
REQ N° 12983/15	21Ha 07a 26ca	Terrain nu	2,214,472	8,156,492
REQ N° 12982/15	38Ha 35a 45ca	Terrain nu	4,030,587	14,845,732
REQ N° 14604/15	0Ha 55a 00ca	Terrain nu	57,798	212,886
TF N° 57082/15	4Ha 60a 00ca	Terrain nu	483,404	1,780,505
TF N° 18413/C	1Ha 31a 55ca	Terrain nu	896,508	996,613
TF N° 18413/C	1Ha 84a 54ca	Terrain nu	1,257,633	1,398,062
TF N° 18413/C	0Ha 09a 60ca	Terrain nu	65,424	72,729
TF N° 79364/C	2Ha 00a 00ca	Terrain nu	1,362,992	1,515,186
TF N° 18413/C	1Ha 84a 54ca	Terrain nu	1,257,633	1,398,062
TF N° 18413/C	1Ha 33a 76ca	Terrain nu	911,569	1,013,356

**CARRIERE SIDI HAJAJ**

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
TF N° 18413/C	1Ha 33a 76ca	Terrain nu	911,569	1,013,356
REQ N° 20391/15	0Ha 67a 20ca	Terrain nu	457,965	509,102
TF N° 74966/C	0Ha 66a 67ca	Terrain nu	454,353	505,087
REQ N° 20306/15	2Ha 07a 05ca	Terrain nu	1,411,037	1,568,596
REQ N° 20307/15	0Ha 22a 31ca	Terrain nu	152,042	169,019
TF N° 74966/C	0Ha 66a 67ca	Terrain nu	454,353	505,087
REQ N° 18576/15	0Ha 20a 00ca	Terrain nu	136,299	151,519
REQ N° 20232/15	1Ha 16a 94ca	Terrain nu	796,941	885,929
REQ N° 20233/15	1Ha 32a 13ca	Terrain nu	900,461	1,001,008
TF N° 18412/C	0Ha 66a 13ca	Terrain nu	450,673	500,996
TF N° 18412/C	0Ha 01a 98ca	Terrain nu	13,494	15,000
TF N° 18412/C	0Ha 00a 22ca	Terrain nu	1,499	1,667
REQ N° 20387/15	0Ha 49a 00ca	Terrain nu	333,933	371,221
REQ N° 20310/15	0Ha 45a 00ca	Terrain nu	306,673	340,917
REQ N° 18556/15	0Ha 81a 84ca	Terrain nu	557,736	620,014
TF N° 18413/C	2Ha 14a 72ca	Terrain nu	1,463,308	1,626,704
TF N° 74966/C	0Ha 07a 42ca	Terrain nu	50,567	56,213
REQ N° 20389/15	0Ha 30a 00ca	Terrain nu	204,449	227,278
REQ N° 20390/15	0Ha 45a 00ca	Terrain nu	306,673	340,917
REQ N° 20320/15	0Ha 45a 00ca	Terrain nu	306,673	340,917
REQ N° 20388/15	0Ha 74a 19ca	Terrain nu	505,602	562,058
REQ N° 20318/15	1Ha 80a 00ca	Terrain nu	1,226,693	1,363,667
REQ N° 20319/15	1Ha 45a 00ca	Terrain nu	988,169	1,098,510
REQ N° 18555/15	2Ha 20a 00ca	Terrain nu	1,499,291	1,666,704
REQ N° 20308/15	2Ha 00a 00ca	Terrain nu	1,362,992	1,515,186
REQ N° 20231/15	1Ha 20a 00ca	Terrain nu	817,795	909,112
TF N° 79363/C	2Ha 00a 00ca	Terrain nu	1,362,992	1,515,186
REQ N° 20346/15	1Ha 66a 00ca	Terrain nu	1,131,283	1,257,604
REQ N° 20347/15	0Ha 50a 00ca	Terrain nu	340,748	378,796
REQ N° 20348/15	0Ha 40a 00ca	Terrain nu	272,598	303,037
TF N° 18413/C	0Ha 22a 41ca	Terrain nu	152,723	169,777
Non immatriculé	0Ha 71a 06ca	Terrain nu	484,271	538,346
REQ N° 20321/15	0Ha 20a 00ca	Terrain nu	136,299	151,519
Non immatriculé	0Ha 08a 39ca	Terrain nu	57,178	63,562
TF N° 74966/C	0Ha 08a 95ca	Terrain nu	60,994	67,805
TF N° 96398/C	1Ha 78a 55ca	Terrain nu	1,216,811	1,352,682
REQ N° 18557/15	0Ha 27a 90ca	Terrain nu	190,137	211,368
Non immatriculé	0Ha 06a 96ca	Terrain nu	47,432	52,728
Non immatriculé	0Ha 04a 06ca	Terrain nu	27,669	30,758
TF N° 74966/C	0Ha 04a 33ca	Terrain nu	29,509	32,804
TF N° 18413/C	0Ha 65a 78ca	Terrain nu	448,288	498,345
REQ N° 18559/15	3Ha 90a 00ca	Terrain nu	2,657,834	2,954,612
TF N° 18413/C	0Ha 46a 67ca	Terrain nu	318,054	353,569
TF N° 18413/C	0Ha 45a 73ca	Terrain nu	311,648	346,447
TF N° 18413/C	1Ha 03a 36ca	Terrain nu	704,394	783,048
TF N° 18413/C	0Ha 04a 80ca	Terrain nu	32,712	36,364
TF N° 70155/C	0Ha 74a 57ca	Terrain nu	508,191	564,937
REQ N° 18574/15	0Ha 06a 68ca	Terrain nu	45,524	50,607
TF N° 18413/C	0Ha 10a 24ca	Terrain nu	69,785	77,578
TF N° 18413/C	0Ha 02a 60ca	Terrain nu	17,719	19,697
TF N° 96398/C	0Ha 29a 76ca	Terrain nu	202,813	225,460
REQ N° 18577/15	0Ha 25a 32ca	Terrain nu	172,555	191,823
REQ N° 18577/15	0Ha 25a 32ca	Terrain nu	172,521	191,785
Non immatriculé	0Ha 27a 50ca	Terrain nu	187,411	208,338
REQ N° 18578/15	0Ha 03a 20ca	Terrain nu	21,808	24,243
TF N° 67188/C	0Ha 70a 15ca	Terrain nu	478,069	531,451
REQ N° 18563/15	3Ha 06a 04ca	Terrain nu	2,085,650	2,318,537
REQ N° 20234/15	1Ha 00a 00ca	Terrain nu	681,496	757,593
REQ N° 20234/15	1Ha 00a 00ca	Terrain nu	681,496	757,593
REQ N° 20495/15	0Ha 40a 00ca	Terrain nu	272,598	303,037
REQ N° 20496/15	0Ha 80a 00ca	Terrain nu	545,197	606,074
REQ N° 20497/15	0Ha 48a 30ca	Terrain nu	329,163	365,917
REQ N° 20498/15	0Ha 58a 60ca	Terrain nu	399,357	443,949
REQ N° 18579/15	0Ha 03a 04ca	Terrain nu	20,717	23,031
REQ N° 18573/15	1Ha 33a 66ca	Terrain nu	910,887	1,012,599
REQ N° 18572/15	0Ha 88a 23ca	Terrain nu	601,284	668,424

CARRIERE SIDI HAJAJ

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
REQ N° 18575/15	0Ha 91a 49ca	Terrain nu	623,501	693,122
REQ N° 20309/15	0Ha 70a 00ca	Terrain nu	477,047	530,315
REQ N° 22202/15	0Ha 19a 63ca	Terrain nu	133,778	148,715
REQ N° 22201/15	0Ha 15a 14ca	Terrain nu	103,178	114,700
TF N° 18413/C	0Ha 02a 60ca	Terrain nu	17,719	19,697
TF N° 18413/C	0Ha 01a 30ca	Terrain nu	8,859	9,849
TF N° 18413/C	0Ha 01a 30ca	Terrain nu	8,859	9,849
TF N° 18413/C	0Ha 10a 34ca	Terrain nu	70,467	78,335
Non immatriculé	0Ha 21a 67ca	Terrain nu	147,680	164,170
Non immatriculé	0Ha 37a 84ca	Terrain nu	257,878	286,673
Non immatriculé	0Ha 64a 50ca	Terrain nu	439,565	488,647
Non immatriculé	0Ha 35a 67ca	Terrain nu	243,090	270,233
REQ N° 18562/15	0Ha 34a 00ca	Terrain nu	231,709	257,582
REQ N° 20322/15	0Ha 16a 13ca	Terrain nu	109,925	122,200
REQ N° 20322/15	0Ha 16a 13ca	Terrain nu	109,925	122,200
REQ N° 20322/15	0Ha 16a 13ca	Terrain nu	109,925	122,200
REQ N° 20322/15	0Ha 16a 13ca	Terrain nu	109,925	122,200
REQ N° 20322/15	0Ha 16a 13ca	Terrain nu	109,925	122,200
REQ N° 20322/15	0Ha 16a 13ca	Terrain nu	109,925	122,200
REQ N° 20322/15	0Ha 16a 13ca	Terrain nu	109,925	122,200
REQ N° 20322/15	0Ha 16a 13ca	Terrain nu	109,925	122,200
REQ N° 20322/15	0Ha 08a 09ca	Terrain nu	55,133	61,289
REQ N° 18564/15	0Ha 53a 34ca	Terrain nu	363,510	404,100
REQ N° 18564/15	0Ha 53a 34ca	Terrain nu	363,510	404,100
REQ N° 18564/15	0Ha 53a 34ca	Terrain nu	363,510	404,100
REQ N° 18564/15	0Ha 53a 34ca	Terrain nu	363,510	404,100
REQ N° 18564/15	0Ha 53a 34ca	Terrain nu	363,510	404,100
REQ N° 18564/15	0Ha 53a 34ca	Terrain nu	363,510	404,100
REQ N° 18564/15	0Ha 53a 34ca	Terrain nu	363,510	404,100
REQ N° 18564/15	0Ha 53a 34ca	Terrain nu	363,510	404,100
REQ N° 18561/15	0Ha 40a 00ca	Terrain nu	272,598	303,037
TF N° 33462/15	1Ha 63a 53ca	Terrain nu	1,114,450	1,238,892
TF N° 33463/15	0Ha 22a 27ca	Terrain nu	151,769	168,716
REQ N° 18560/15	1Ha 40a 00ca	Terrain nu	954,094	1,060,630
REQ N° 20344/15	0Ha 90a 00ca	Terrain nu	613,346	681,834
REQ N° 20345/15	0Ha 30a 00ca	Terrain nu	204,449	227,278
REQ N° 20499/15	1Ha 80a 00ca	Terrain nu	1,226,693	1,363,667
Non immatriculé	0Ha 11a 67ca	Terrain nu	79,531	88,411
Non immatriculé	0Ha 11a 67ca	Terrain nu	79,531	88,411
Non immatriculé	0Ha 11a 67ca	Terrain nu	79,531	88,411
TF N° 18413/C	0Ha 01a 30ca	Terrain nu	8,859	9,849
TF N° 96398/C	0Ha 22a 32ca	Terrain nu	152,110	169,095
TF N° 96398/C	0Ha 07a 44ca	Terrain nu	50,703	56,365
TF N° 96553/C	8Ha 64a 20ca	Terrain nu	5,889,487	6,547,118
REQ N° 22270/15	1Ha 63a 26ca	Terrain nu	1,112,610	1,236,846
REQ N° 22294/15	0Ha 20a 00ca	Terrain nu	136,299	151,519
REQ N° 22294/15	0Ha 20a 00ca	Terrain nu	136,299	151,519
REQ N° 22293/15	0Ha 05a 00ca	Terrain nu	34,075	37,880
REQ N° 22293/15	0Ha 05a 00ca	Terrain nu	34,075	37,880
REQ N° 22280/15	0Ha 77a 80ca	Terrain nu	530,204	589,407
REQ N° 22280/15	0Ha 77a 80ca	Terrain nu	530,204	589,407
Non immatriculé	0Ha 81a 00ca	Terrain nu	552,012	613,650
Non immatriculé	0Ha 31a 85ca	Terrain nu	217,056	241,293
TF N° 18413/C	0Ha 72a 97ca	Terrain nu	497,288	552,816
TF N° 18413/C	0Ha 05a 81ca	Terrain nu	39,595	44,016
REQ N° 22192/15	2Ha 06a 57ca	Terrain nu	1,407,766	1,564,960
REQ N° 22193/15	0Ha 13a 00ca	Terrain nu	88,594	98,487
REQ N° 22216/15	2Ha 67a 30ca	Terrain nu	1,821,638	2,025,046
TF N° 18413/C	1Ha 84a 55ca	Terrain nu	1,257,701	1,398,138
TF N° 18413/C	0Ha 00a 65ca	Terrain nu	4,430	4,924
Non immatriculé	0Ha 01a 70ca	Terrain nu	11,585	12,879
TF N° 74966/C	0Ha 01a 82ca	Terrain nu	12,403	13,788
Non immatriculé	0Ha 00a 85ca	Terrain nu	5,793	6,440
TF N° 74966/C	0Ha 00a 92ca	Terrain nu	6,270	6,970
REQ N° 22895/15	0Ha 60a 24ca	Terrain nu	410,533	456,374
REQ N° 22894/15	0Ha 08a 00ca	Terrain nu	54,520	60,607
REQ N° 22892/15	0Ha 34a 50ca	Terrain nu	235,116	261,370
REQ N° 22893/15	0Ha 02a 80ca	Terrain nu	19,082	21,213
REQ N° 22892/15	0Ha 34a 50ca	Terrain nu	235,116	261,370

CARRIERE SIDI HAJAJ

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
REQ N° 22893/15	0Ha 02a 80ca	Terrain nu	19,082	21,213
TF N° 18413/C	0Ha 10a 34ca	Terrain nu	70,467	78,335
Non immatriculé	0Ha 77a 84ca	Terrain nu	530,476	589,710
Non immatriculé	0Ha 64a 50ca	Terrain nu	439,565	488,647
Non immatriculé	0Ha 35a 67ca	Terrain nu	243,090	270,233
Non immatriculé	0Ha 21a 67ca	Terrain nu	147,680	164,170
TF N° 74966/C	0Ha 08a 95ca	Terrain nu	60,994	67,805
Non immatriculé	0Ha 08a 39ca	Terrain nu	57,178	63,562
TF N° 74966/C	0Ha 02a 74ca	Terrain nu	18,673	20,758
Non immatriculé	0Ha 02a 55ca	Terrain nu	17,378	19,319
TF N° 18413/C	0Ha 09a 75ca	Terrain nu	66,446	73,865
TF N° 18413/C	1Ha 24a 01ca	Terrain nu	845,123	939,491
TF N° 96398/C	0Ha 07a 44ca	Terrain nu	50,703	56,365
TF N° 96398/C	0Ha 10a 29ca	Terrain nu	70,126	77,956
TF N° 96398/C	0Ha 03a 43ca	Terrain nu	23,375	25,985
TF N° 96398/C	0Ha 01a 72ca	Terrain nu	11,722	13,031
TF N° 96398/C	0Ha 01a 72ca	Terrain nu	11,722	13,031
TF N° 96398/C	0Ha 01a 72ca	Terrain nu	11,722	13,031
TF N° 96398/C	0Ha 01a 72ca	Terrain nu	11,722	13,031
TF N° 96398/C	0Ha 01a 72ca	Terrain nu	11,722	13,031
TF N° 18413/C	0Ha 00a 74ca	Terrain nu	5,043	5,606
Non immatriculé	0Ha 21a 67ca	Terrain nu	147,680	164,170
Non immatriculé	0Ha 77a 84ca	Terrain nu	530,476	589,710
Non immatriculé	0Ha 64a 50ca	Terrain nu	439,565	488,647
Non immatriculé	0Ha 35a 67ca	Terrain nu	243,090	270,233
Non immatriculé	1Ha 01a 80ca	Terrain nu	693,763	771,230
REQ N° 23590/15	0Ha 21a 72ca	Terrain nu	148,021	164,549
REQ N° 23591/15	0Ha 79a 60ca	Terrain nu	542,471	603,044
REQ N° 23594/15	0Ha 87a 55ca	Terrain nu	596,650	663,273
REQ N° 23593/15	0Ha 08a 49ca	Terrain nu	57,859	64,320
REQ N° 23592/15	0Ha 09a 40ca	Terrain nu	64,061	71,214
TF N° 18413/C	0Ha 01a 13ca	Terrain nu	7,701	8,561
REQ N° 23590/15	0Ha 10a 86ca	Terrain nu	74,010	82,275
REQ N° 23591/15	0Ha 39a 80ca	Terrain nu	271,235	301,522
REQ N° 23594/15	0Ha 43a 77ca	Terrain nu	298,291	331,598
REQ N° 23593/15	0Ha 04a 25ca	Terrain nu	28,964	32,198
REQ N° 23592/15	0Ha 04a 70ca	Terrain nu	32,030	35,607
TF N° 18413/C	0Ha 00a 57ca	Terrain nu	3,885	4,318
REQ N° 23590/15	0Ha 04a 66ca	Terrain nu	31,758	35,304
REQ N° 23591/15	0Ha 17a 06ca	Terrain nu	116,263	129,245
REQ N° 23594/15	0Ha 18a 76ca	Terrain nu	127,849	142,124
REQ N° 23593/15	0Ha 01a 82ca	Terrain nu	12,403	13,788
REQ N° 23592/15	0Ha 02a 02ca	Terrain nu	13,766	15,303
TF N° 18413/C	0Ha 00a 24ca	Terrain nu	1,636	1,818
TF N° 74966/C	0Ha 01a 82ca	Terrain nu	12,403	13,788
Non immatriculé	0Ha 01a 70ca	Terrain nu	11,585	12,879
REQ N° 23549/15	0Ha 07a 12ca	Terrain nu	48,523	53,941
REQ N° 23550/15	0Ha 40a 00ca	Terrain nu	272,598	303,037
REQ N° 23550/15	0Ha 10a 00ca	Terrain nu	68,150	75,759
REQ N° 23548/15	0Ha 21a 21ca	Terrain nu	144,545	160,685
REQ N° 23552/15	0Ha 13a 01ca	Terrain nu	88,663	98,563
REQ N° 23551/15	0Ha 03a 14ca	Terrain nu	21,399	23,788
TF N° 74966/C	0Ha 29a 71ca	Terrain nu	202,472	225,081
Non immatriculé	0Ha 27a 90ca	Terrain nu	190,137	211,368
TF N° 18413/C	0Ha 02a 48ca	Terrain nu	16,901	18,788
REQ N° 23558/15	1Ha 60a 00ca	Terrain nu	1,090,393	1,212,149
REQ N° 23557/15	0Ha 04a 00ca	Terrain nu	27,260	30,304
REQ N° 23730/15	3Ha 16a 00ca	Terrain nu	2,153,527	2,393,994
REQ N° 23731/15	0Ha 40a 00ca	Terrain nu	272,598	303,037
REQ N° 23554/15	1Ha 56a 70ca	Terrain nu	1,067,904	1,187,148
REQ N° 23553/15	0Ha 51a 80ca	Terrain nu	353,015	392,433
REQ N° 23555/15	1Ha 41a 40ca	Terrain nu	963,635	1,071,236
TF N° 18413/C	0Ha 48a 03ca	Terrain nu	327,322	363,872
TF N° 18413/C	0Ha 44a 85ca	Terrain nu	305,651	339,780
TF N° 18413/C	0Ha 44a 85ca	Terrain nu	305,651	339,780
TF N° 18413/C	0Ha 44a 85ca	Terrain nu	305,651	339,780

**CARRIERE SIDI HAJJAJ**

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
TF N° 18413/C	0Ha 22a 42ca	Terrain nu	152,791	169,852
TF N° 18413/C	0Ha 22a 42ca	Terrain nu	152,791	169,852
TF N° 18413/C	0Ha 01a 24ca	Terrain nu	8,451	9,394
TF N° 18413/C	0Ha 01a 24ca	Terrain nu	8,451	9,394
TF N° 67188/C	0Ha 70a 15ca	Terrain nu	1,021,070	1,007,040
RE N° 23735/15	0Ha 27a 50ca	Terrain nu	400,277	394,777
RE N° 23732/15	0Ha 50a 75ca	Terrain nu	738,693	728,543
RE N° 23736/15	0Ha 04a 40ca	Terrain nu	64,044	63,164
RE N° 23734/15	0Ha 35a 00ca	Terrain nu	509,443	502,443
RE N° 23733/15	1Ha 20a 70ca	Terrain nu	1,756,852	1,732,712
TF N° 1012/D	2Ha 07a 30ca	Terrain nu	1,219,959	867,549
TF N° 18412/C	0Ha 13a 67ca	Terrain nu	120,000	51,946
	<b>323Ha 01a 22ca</b>		<b>108,596,960</b>	<b>172,923,708</b>
<b>AJUST</b>				
TF N° 18413/C	0Ha 10a 34ca	Terrain nu		39,292
Non immatriculé	0Ha 37a 83ca	Terrain nu		143,767
Non immatriculé	0Ha 40a 00ca	Terrain nu		152,000
Non immatriculé	0Ha 35a 67ca	Terrain nu		135,533
Non immatriculé	0Ha 21a 67ca	Terrain nu		82,333
Non immatriculé	0Ha 64a 50ca	Terrain nu		245,100
Non immatriculé	0Ha 26a 87ca	Terrain nu		102,119
Non immatriculé	0Ha 57a 93ca	Terrain nu		220,147
Non immatriculé	0Ha 17a 00ca	Terrain nu		64,600
	<b>3Ha 11a 81ca</b>		-	<b>1,184,891</b>

### CARRIERE CALCAIRE RAS AL AIN

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
Non immatriculé	1Ha 99a 50ca	Terrain nu	209,650	512,847
Non immatriculé	0Ha 45a 00ca	Terrain nu	47,289	115,680
Non immatriculé	0Ha 99a 79ca	Terrain nu	104,867	256,526
Non immatriculé	0Ha 50a 00ca	Terrain nu	52,544	128,533
Non immatriculé	0Ha 35a 40ca	Terrain nu	37,201	91,001
Non immatriculé	0Ha 52a 00ca	Terrain nu	54,646	133,674
Non immatriculé	0Ha 36a 00ca	Terrain nu	37,832	92,544
Non immatriculé	0Ha 40a 00ca	Terrain nu	42,035	102,826
Non immatriculé	0Ha 51a 00ca	Terrain nu	53,595	131,104
Non immatriculé	0Ha 51a 00ca	Terrain nu	53,595	131,104
Non immatriculé	0Ha 40a 00ca	Terrain nu	42,035	102,826
Non immatriculé	1Ha 12a 00ca	Terrain nu	117,698	287,914
Non immatriculé	3Ha 40a 00ca	Terrain nu	357,298	874,025
	<b>11Ha 51a 69ca</b>		<b>1,210,285</b>	<b>2,960,606</b>

### CARRIERE SCHISTES RIAH

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
RE N° 13603/53	2Ha 66a 98ca	Terrain nu	280,563	232,449
Non immatriculé	1Ha 00a 00ca	Terrain nu	105,088	87,066
RE N° 13602/53	1Ha 00a 00ca	Terrain nu	105,088	87,066
TF N° 69428/53	4Ha 15a 20ca	Terrain nu	436,324	1,690,139
TF N° 69429/53	4Ha 39a 34ca	Terrain nu	461,692	1,788,405
RE N° 9062/53	1Ha 00a 40ca	Terrain nu	465,872	537,550
RE N° 9058/53	1Ha 51a 00ca	Terrain nu	700,665	808,467
RE N° 11348/15	1Ha 62a 38ca	Terrain nu	753,470	869,397
RE N° 17065/15	3Ha 58a 21ca	Terrain nu	1,662,153	1,917,888
RE N° 17066/15	1Ha 58a 32ca	Terrain nu	734,631	847,659
	<b>22Ha 51a 83ca</b>		<b>5,705,546</b>	<b>8,866,088</b>

### CARRIERE ARGILE SIDI MEKKI

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
TF N° 5378/D	3Ha 12a 50ca	Terrain nu	1,267,031	927,954
TF N° 5378/D	9Ha 37a 50ca	Terrain nu	3,801,094	2,783,862
Non immatriculé	2Ha 50a 00ca	Terrain nu	1,013,625	742,363
	<b>15Ha 00a 00ca</b>		<b>6,081,750</b>	<b>4,454,180</b>

## CARRIERE GRANULATS

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
<b>CARRIERE GRANULATS BENSLIMANE</b>				
TF N° 30530/25	6Ha 12a 85ca	Terrain nu	2,762,830	1,550,757
RE N° 3778/25	51Ha 90a 36ca	Terrain nu	18,207,145	13,424,012
Non immatriculé	1Ha 99a 95ca	Terrain nu	2,043,650	4,794,810
<b>CARRIERE GRANULATS SKHIRAT</b>				
RE N° 544/78	1Ha 50a 67ca	Terrain nu	5,185,073	1,661,530
RE N° 545/78	6Ha 00a 00ca	Terrain nu	20,648,063	6,616,564
TF N° 7304/78	1Ha 04a 08ca	Terrain nu + construction (villa)	3,581,751	2,106,953
	<b>68Ha 57a 91ca</b>		<b>52,428,512</b>	<b>30,154,627</b>

**CENTRE AIN SBAA**

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
TF N° 125691/C	0Ha 30a 30ca	Terrain nu	424,200	7,575,000
TF N° 125688/C	0Ha 25a 74ca	Terrain nu	360,360	6,435,000
	<b>0Ha 56a 04ca</b>		<b>784,560</b>	<b>14,010,000</b>

## TERRAINS FES

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
<b>TERRAIN USINE RAS AL MA</b>				
TF N° 125691/C	229Ha 95a 94ca	Terrain nu ( Usine + Carrière Calcaire)	2,959,131	119,305,415
TF N° 125688/C	121Ha 67a 47ca	Terrain nu (Carrière Calcaire)	92,434,359	68,567,866
TF N° 81951/07	40Ha 37a 05ca	Terrain nu (Carrière Calcaire)	19,541,644	22,854,877
TF N° 81951/07	1Ha 34a 57ca	Terrain nu (Carrière Calcaire)	944,649	1,055,091
TF N° 81951/07	1Ha 34a 57ca	Terrain nu (Carrière Calcaire)	944,649	1,055,091
TF N° 81951/07	1Ha 34a 57ca	Terrain nu (Carrière Calcaire)	944,649	1,055,091
<b>TERRAINS COOPERATIVE</b>				
TF N° 97203/69	2Ha 60a 55ca	Terrain nu	1,515,134	1,623,170
TF N° 97204/69	2Ha 75a 62ca	Terrain nu	1,602,768	1,717,053
TF N° 78667/69	2Ha 72a 58ca	Terrain nu	1,585,090	1,698,115
TF N° 78665/69	2Ha 79a 71ca	Terrain nu	1,626,552	1,742,533
TF N° 81897/07	2Ha 74a 11ca	Terrain nu	1,593,988	1,707,646
TF N° 78668/69	2Ha 83a 97ca	Terrain nu	1,651,325	1,769,072
TF N° 78664/69	2Ha 72a 93ca	Terrain nu	1,587,126	1,700,295
TF N° 81899/69	9Ha 61a 52ca	Terrain nu (Litige)	5,591,372	5,990,062
TF N° 78669/69	2Ha 82a 43ca	Terrain nu	1,642,370	1,759,478
TF N° 78663/69	2Ha 31a 61ca	Terrain nu	1,346,844	1,442,880
TF N° 78666/69	2Ha 75a 80ca	Terrain nu	1,603,815	1,718,175
TF N° 78693/69	2Ha 74a 58ca	Terrain nu	1,596,721	1,710,574
TF N° 85002/69	2Ha 52a 88ca	Terrain nu	1,470,532	1,575,388
TF N° 78670/69	2Ha 78a 23ca	Terrain nu	1,617,946	1,733,313
TF N° 78695/69	3Ha 00a 74ca	Terrain nu	1,748,845	1,873,545
TF N° 78694/69	2Ha 76a 21ca	Terrain nu	1,606,199	1,720,729
TF N° 91548/69	2Ha 75a 99ca	Terrain nu	1,604,920	1,719,358
TF N° 59 560/69	0Ha 65a 02ca	Terrain nu	459,543	336,248
TF N° 59 561/69	1Ha 75a 60ca	Terrain nu	1,241,091	908,106
TF N° 75 107/69	2Ha 71a 27ca	Terrain nu	1,917,179	1,394,799
TF N° 63 321/69	2Ha 72a 24ca	Terrain nu	1,922,298	1,455,738
TF N° 81884/07	0Ha 26a 73ca	Terrain nu	173,745	160,380
<b>CARRIERE SCHISTES BHALLIL</b>				
RE N° 890/41	14Ha 54a 96ca	Terrain nu	-	5,092,360
RE N° 7647/41	7Ha 82a 48ca	Terrain nu	261,209	2,770,780
Non immatriculé	0Ha 60a 67ca	Terrain nu	145,563	229,802
RE N° 16250/41	1Ha 23a 11ca	Terrain nu	295,373	466,308

## TERRAINS FES

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
RE N° 16249/41	0Ha 77a 17ca	Terrain nu	185,151	292,299
RE N° 16248/41	0Ha 88a 27ca	Terrain nu	211,783	334,343
RE N° 16252/41	0Ha 63a 70ca	Terrain nu	152,833	241,279
RE N° 16244/41	0Ha 93a 04ca	Terrain nu	223,227	352,411
RE N° 16235/41	0Ha 95a 90ca	Terrain nu	230,089	363,244
RE N° 16243/41	0Ha 39a 52ca	Terrain nu	94,819	149,691
RE N° 16239/41	1Ha 09a 26ca	Terrain nu	262,143	413,848
RE N° 16240/41	1Ha 16a 24ca	Terrain nu	278,890	440,286
RE N° 16241/41	1Ha 63a 33ca	Terrain nu	391,872	618,650
RE N° 16257/41	0Ha 30a 12ca	Terrain nu	72,266	114,087
RE N° 16254/41	0Ha 14a 31ca	Terrain nu	34,333	54,202
RE N° 16242/41	0Ha 67a 58ca	Terrain nu	162,142	255,975
RE N° 16236/41	0Ha 95a 90ca	Terrain nu	230,089	363,244
RE N° 16256/41	2Ha 24a 20ca	Terrain nu	537,915	849,210
RE N° 16238/41	0Ha 17a 95ca	Terrain nu	43,067	67,990
RE N° 16237/41	0Ha 07a 69ca	Terrain nu	18,450	29,128
RE N° 16255/41	1Ha 74a 77ca	Terrain nu	419,319	661,982
RE N° 16247/41	1Ha 25a 43ca	Terrain nu	300,940	475,095
RE N° 16253/41	0Ha 52a 75ca	Terrain nu	126,561	199,803
RE N° 16251/41	0Ha 59a 30ca	Terrain nu	142,276	224,613
RE N° 16246/41	0Ha 08a 63ca	Terrain nu	20,706	32,688
RE N° 16246/41	0Ha 22a 88ca	Terrain nu	54,895	86,663
RE N° 16258/41	0Ha 10a 45ca	Terrain nu	25,072	39,582
RE N° 16258/41	0Ha 05a 36ca	Terrain nu	12,860	20,302
RE N° 16245/41	0Ha 12a 00ca	Terrain nu	28,791	45,453
<b>CARRIERE POUZZOLANE TIMAHDIT</b>				
Non immatriculé	11Ha 74a 53ca	Terrain nu	3,186,674	3,698,345
Non immatriculé	2Ha 25a 29ca	Terrain nu	611,245	709,390
Non immatriculé	2Ha 02a 23ca	Terrain nu	548,680	636,779
Non immatriculé	3Ha 36a 47ca	Terrain nu	912,893	1,059,472
Non immatriculé	1Ha 50a 68ca	Terrain nu	408,817	474,459
Non immatriculé	1Ha 56a 36ca	Terrain nu	424,228	492,344
	<b>521Ha 87a 02ca</b>		<b>165,529,656</b>	<b>273,706,196</b>

## BETONS

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
CENTRALE SALE				
TF N° 15071/20	0Ha 09a 00ca	Terrain nu	810,000	568,789
TF N° 14586/20	0Ha 09a 74ca	Terrain nu	876,600	615,556
TF N° 15077/20	0Ha 09a 02ca	Terrain nu	811,800	570,053
TF N° 14587/20	0Ha 18a 55ca	Terrain nu	1,669,500	1,172,338
TF N° 14072/20	0Ha 13a 09ca	Terrain nu	1,178,100	827,272
CENTRALE FES				
TF N° 131010/07	0Ha 87a 31ca	Terrain nu	6,984,800	5,285,805
CENTRALE CASA				
TF N° 44228/33	0Ha 81a 03ca	Terrain nu	8,913,300	7,402,790
	<b>2Ha 27a 74ca</b>		<b>21,244,100</b>	<b>16,442,604</b>

## PLATE FORME EL GARA

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
TF N° 40162/53	3Ha 81a 77ca	Terrain nu	432,545	1,157,908
TF N° 40163/53	26Ha 18a 23ca	Terrain nu	2,966,455	7,941,092
	<b>30Ha 00a 00ca</b>		<b>3,399,000</b>	<b>9,099,000</b>

**BENI MELLAL - TERRIN SIDI AISSA**

Identification (numéro de titre foncier ou de la réquisition d'immatriculation)	Superficie (ha)	Consistance	Valeur comptable nette au 31/12/2015	Valeur d'apport
TF N° 46759/10	8Ha 93a 41ca	Terrain nu	9,594,661	10,282,043
	8Ha 93a 41ca		9,594,661	10,282,043