

30

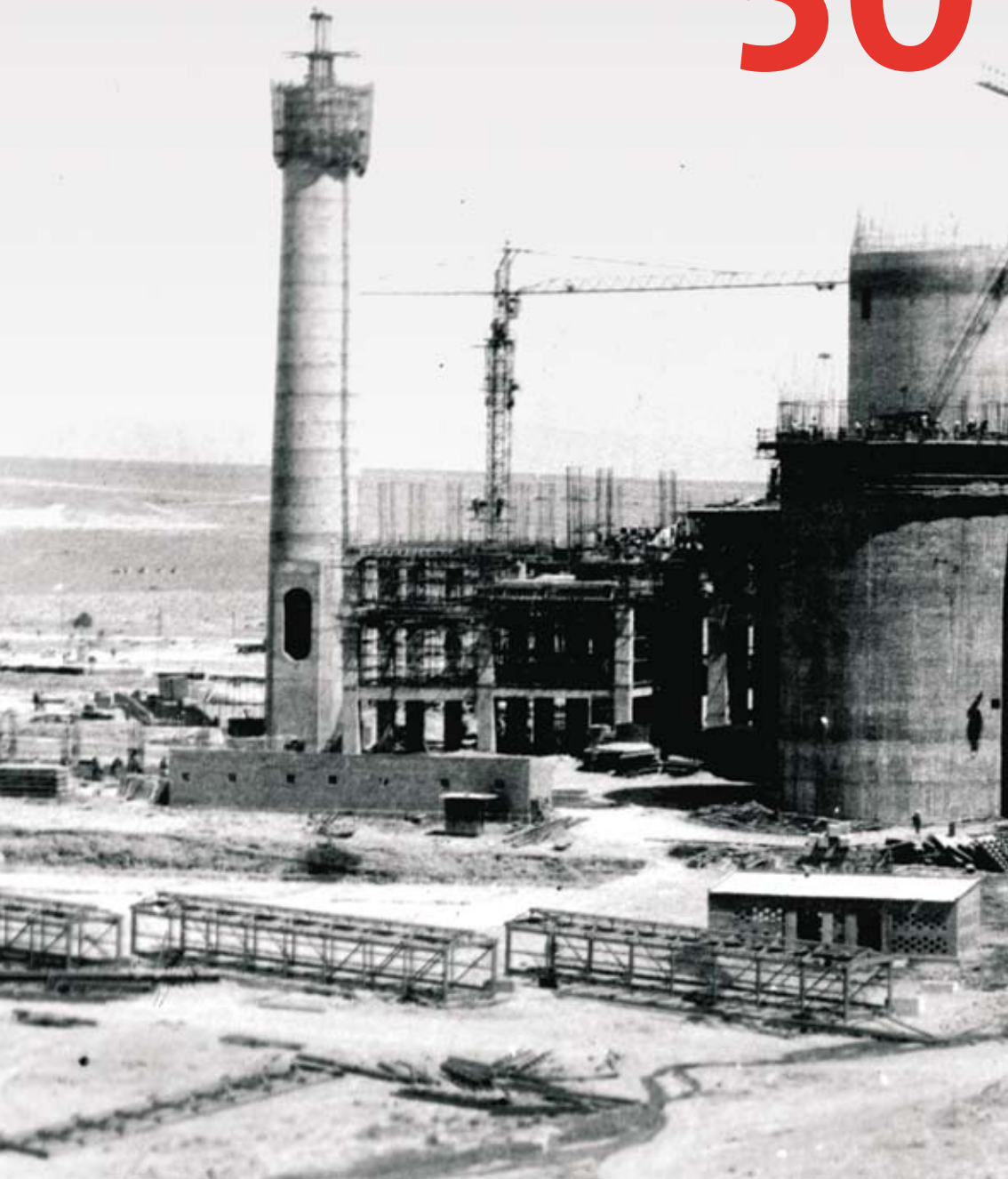
Présent dans plus de 70 pays, sur tous les continents, travers des participations majoritaires et minoritaires, le Groupe Suisse Holcim Ltd. détient la majorité du capital de Holcim Maroc et en est l'actionnaire de référence.



Holcim Maroc
Corporate Communication
Avenue Annakhil - Hay Ryad
B.P. 2299 - Rabat - Maroc
Tél. : + 212 5 37 71 02 02
Fax : + 212 5 37 71 66 97
www.holcim.ma

30 ans

au service
de la construction
au Maroc



Sommaire

Message du président	6	Développement durable	25
Chiffres clés	7	Autres projets : Batiprodis	28
Bourse et actionariat	7	Résultats consolidés de l'exercice 2008	29
Organes d'administration	8	Résultats Holcim (Maroc) S.A.	30
Directoire	9	Perspectives pour l'année 2009	31
Comité de direction	10	Rapport financier 2008 :	32
Faits marquants	14	Comptes consolidés Groupe Holcim Maroc	
Clin d'oeil à l'histoire	16	Résultats financiers 2008	
Performances économiques et industrielles :	20	Annexes aux états financiers consolidés	
Marché du ciment et ventes de la société			
Performances techniques et production			
Activité des principales filiales	21		
Holcim Granulats			
Holcim Bétons			
Ecoval			
Mateen			
Investissements	23		
Ressources humaines	24		



Message du président

L'année 2008 se termine sur d'excellents résultats qui ont bien sûr bénéficié de la très bonne conjoncture des 6 premiers mois de 2008, mais qui sont surtout le fruit de réalisations passées et présentes.

Je souhaite mentionner tout particulièrement les performances industrielles atteintes par nos usines de Fès et d'Oujda, ainsi que la montée en régime de notre nouvelle usine de Settat.

Au cours de cette année 2008, nous avons lancé et réalisé plusieurs projets qui n'apparaissent pas à travers les résultats financiers mais qui sont prometteurs pour l'avenir.

Je souhaiterais mettre en exergue :

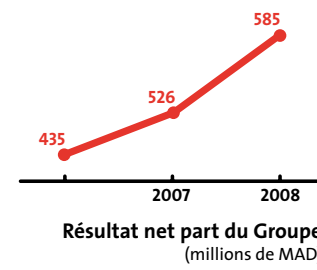
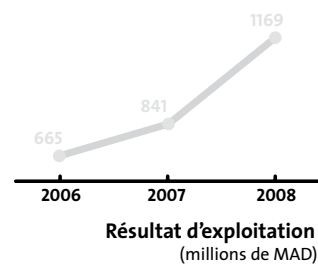
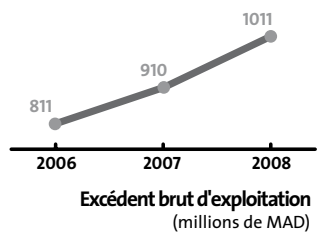
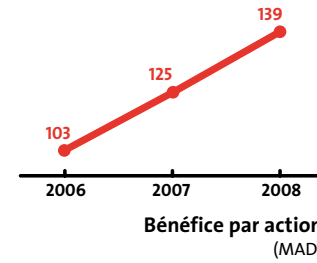
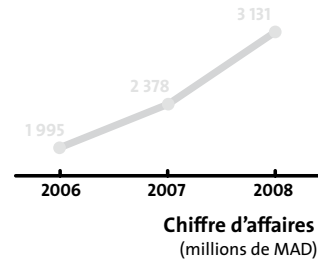
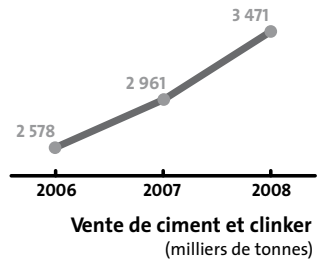
- Les performances sécurité atteintes dans le Groupe Holcim (Maroc) et ce, dans toutes les activités ;
- L'ouverture d'une nouvelle carrière de granulats entre Rabat et Casablanca ;
- Le lancement du doublement de capacité de production de l'usine de Fès ;
- Le bouclage des emprunts obligataires et bancaires pour financer nos investissements sur une période de 7 ans ;
- La mise en service d'une unité de traitement de déchets industriels liquides pour Ecoval ;
- Une nouvelle approche commerciale.

Le succès de l'année 2008 et toutes ces réalisations sont le résultat d'une stratégie claire et partagée, du travail et de la volonté des collaborateurs, de la confiance de nos clients et du soutien constant de nos actionnaires.

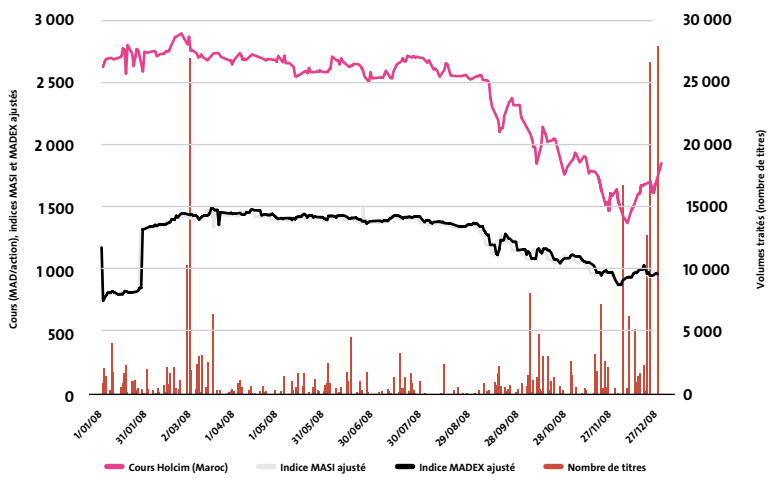
Un grand merci à tous.

Dominique Drouet

Chiffres clés (comptes consolidés selon la norme IFRS)



Bourse et actionnariat



- 51% Holcim Ltd.
- 35% Bourse
- 14% Banque Islamique de Développement

Structure du Groupe Holcim (Maroc) S.A.

Andira 100% Intégrale	Holcim Granulats 100% Intégrale	Holcim Bétons 100% Intégrale	Ecoval 100% Intégrale
Holcim AOZ 51% Intégrale	CBM 50% Mise en équivalence	HAS 33,33% Mise en équivalence	
Batipro Distribution 100% Intégrale			

Organes d'administration

Conseil de surveillance

Président : Youssef Ennadifi

Vice-Président : Javier De Benito

Secrétaire du Conseil de surveillance : Abdeljalil El Hassani Sbai

Conseillers

Abdeslam Ahizoune

Hassan Amrani

Rachid Benmokhtar Benabdellah

El Mehdi Benzekri

Hassan Chami

Jean Guillot

La société **Holcibel S.A.** représentée par Javier De Benito

La société **Holcim Ltd.** représentée par Benoît H. Koch

La Banque Islamique de Développement représentée par Sidi Mohamed Ould Taleb

Commissaires aux comptes

Ernest & Young

KPMG

Directoire

Président : Dominique Drouet

Vice-Président : Abdeljalil El Hassani Sbai

Comité de direction

Cédric Barthelemy

Boubker Bouchentouf

Dominique Drouet

Brahim Ez-Zerrouqi

Salima Imani

Cédric Nater

Rachid Seffar



Directoire

Abdeljalil El Hassani Sbai - Vice-Président du Directoire

Au delà du niveau des résultats de l'exercice, somme toute conformes aux prévisions, et en phase avec une activité encore élevée du secteur du BTP, l'année 2008 a été incontestablement marquée par deux événements importants : le premier, la cérémonie de remise des Holcim Awards, le second, les 30 ans de la mise en service de la première usine à Oujda. Clôturant le deuxième cycle des Holcim Awards pour la construction durable à l'échelle de la région Afrique Moyen Orient, l'événement a été un succès à double titre. D'abord la bonne organisation d'un événement international ; à la fois dans son contenu, dans son déroulement, mais aussi dans la qualité et le nombre des participants.

La construction durable est une thématique à part entière du concept de développement durable. Les discours officiels l'ont soulignée et l'ont déclinée en projets, en chiffres, bien au delà de la simple prise de conscience.

Le couronnement a été, sans conteste, la médaille d'or décernée au projet emblématique de la réhabilitation de l'Oued Fès : avec sa double dimension, environnementale et sociale.

Refaire de l'eau de l'Oued Fès, un repère animé et pérenne de la vie de la cité, et recréer, autour de cette ligne d'eau, un espace de convivialité, de vie et d'échanges.

Une combinaison que les deux jeunes femmes architectes, Aziza Chaouni et Takako Tajima, auteurs de ce beau projet ont réussi à ordonnancer.

Le second événement a été cette rencontre chargée d'émotions entre les deux générations de la société et de l'usine d'Oujda.

30 ans, presque jour pour jour, après le démarrage du premier four de l'usine, le temps d'une journée, ceux qui ont bâti l'histoire et ceux qui vont bâtir l'avenir de cette société se sont croisés dans une rencontre où on a eu l'impression d'un véritable passage de témoin.

C'était le sens de cet anniversaire où près de 400 collaborateurs, venus parfois de très loin, ont vécu ensemble un moment de souvenir intense : ingénieurs et techniciens de la première heure, jeunes cadres et managers de deuxième génération, espoirs de demain, ont communiqué dans un même élan, conscients qu'une nouvelle page de l'histoire de cette grande communauté commençait.



Brahim Ez-zerrouqi - Directeur Exploitation

En 2008, les performances techniques et les indicateurs opérationnels sont presque tous au vert. Ceci n'est autre que le résultat de l'engagement et de la forte mobilisation des équipes qui ont souscrit à une démarche d'amélioration en continu.

• Sécurité

Les performances affichées sont en nette amélioration par rapport aux années écoulées. Nous continuons à travailler sur le comportement sécurité de notre personnel propre, de nos sous-traitants et de nos prestataires de service. La sécurité reste notre priorité numéro 1.

• Usines

Les usines d'Oujda et de Fès ont marché à pleine capacité sur presque toute l'année 2008. L'usine de Settat, qui a démarré le 16 juillet 2007, en phase d'ajustement de ses paramètres de fonctionnement durant les premiers mois de l'année, est maintenant stabilisée et a ainsi rejoint le niveau de performances des usines d'Oujda et de Fès. Le centre de Nador a été certifié ISO 9001:2000 et ISO 14001:2004, tandis que Oujda et Fès ont passé avec succès l'audit de reconduction de leur certification ISO.

• Investissements

Les investissements prévus pour la sécurité, l'environnement, la qualité et l'optimisation de l'outil industriel, ont été réalisés dans leur majorité. L'investissement phare reste le double-

ment de la capacité clinker de l'usine de Fès dont l'accord a été obtenu le 14 février 2008 pour un montant de 1400 Mio MAD. Ce projet avance conformément au planning défini et les principaux contrats ont été signés, notamment celui conclu avec CBMI, fournisseur chinois, qui sera responsable de l'engineering, de la fabrication, de la livraison du matériel et du commissioning.

• Ecoval

Notre plate-forme de prétraitement de déchets «Ecoval» mise en service en mai 2007 démontre notre engagement absolu dans le domaine du développement durable. Ecoval se développe comme prévu. L'équipe commerciale Ecoval fait un excellent travail sur un marché des déchets encore dominé par l'informel.



Rachid Seffar - Directeur Développement Commercial

L'année 2008 a connu le lancement d'un nouveau projet majeur, dans le cadre de notre vision stratégique, ciblant la modernisation des circuits de distribution des matériaux de construction au Maroc.

A cet effet, un réseau de distribution de matériaux de construction a vu le jour sous le nom de «BATIPRO Distribution».

A travers ce réseau, qui prône le professionnalisme, la qualité et la transparence, nous souhaitons fédérer des distributeurs indépendants, de divers horizons, autour d'un idéal commun et leur faire partager les mêmes bonnes pratiques commerciales au bénéfice de l'amélioration de

leur compétitivité et pour une meilleure satisfaction de leur clientèle. L'ambition de notre réseau est d'être le premier réseau de référence, dans le secteur de la distribution de matériaux de construction.

Salima Imani - Directrice Ressources Humaines

Nos Ressources Humaines ont été au centre de nos préoccupations tout au long de l'année 2008.

Pour accompagner et soutenir la croissance de nos différentes activités et pour améliorer continuellement nos performances, nous avons mis l'accent sur la formation technique et managériale de nos collaborateurs,

avec notamment, un focus sur le développement des compétences en leadership. Nous avons, par ailleurs, adapté notre système de compensation et de reconnaissance, sur la base de différents benchmarks, afin d'être en adéquation avec le contexte du marché de l'emploi.

Enfin, afin de réussir au mieux l'intégration des jeunes talents qui nous ont rejoint massivement au cours des derniers 24 mois, nos équipes ont été amenées à travailler sur leur cohésion interne et leur fierté d'appartenance autour des valeurs de notre Groupe : « Force – Performance – Passion ». Nos Ressources Humaines ont ainsi pu démontrer tout au long de l'année, leur engagement et leur excellence comme en témoignent les résultats atteints par Holcim Maroc en 2008.

Boubker Bouchentouf - Directeur Marketing Ciment

La croissance du marché du ciment durant l'année 2008 a été de 9,9 %, correspondant à une consommation de près de 14,05 millions de tonnes et à environ 450 kg par habitant. La consommation a connu une forte progression durant le premier semestre (+ 15,7 %), suivie d'un ralentissement de la croissance sur les cinq derniers mois de l'année, due, en partie, aux fortes pluies qu'a connu le pays sur le 4^{ème} trimestre et à l'impact de la crise mondiale sur le marché de l'immobilier au Maroc.

Holcim a réalisé une année exceptionnelle avec une progression des volumes de vente de + 20 %, soit 3,47 millions de tonnes, induisant une amélioration significative de la part de marché qui est passée de 22,6 % à 24,7 %. Nous avons profité pleinement de la capacité de l'usine de Settat pour renforcer notre présence sur le marché du Centre et améliorer nos parts de marché dans les régions du Grand Casablanca, Chaouia et Beni Mellal.

Notre Prix moyen de vente s'est amélioré de + 6,3 % durant l'année 2008, dû aux effets conjugués de la progression de la part du ciment CPJ55 dans le mix produit, à l'ajustement des tarifs et à l'augmentation du volume de vente en rendu qui a sensiblement progressé.

Nous avons aussi lancé la commercialisation de deux nouveaux produits : le CPZB35 et le ciment prise mer PM. Enfin, malgré la forte progression des volumes de vente, nous avons réussi à maintenir l'effort de réduction du risque client par la maîtrise des créances échues et des délais moyens de paiement.



Cédric Barthélémy - Directeur Activités Bétons et Granulats

Cette année 2008 a été la seconde année sans accident du travail pour les deux activités bétons et granulats, ce qui conforte les efforts déployés par tous, ainsi que la bonne prise de conscience de nos employés et sous-traitants. Nous pouvons nous en féliciter tout en continuant à responsabiliser tout un chacun sur l'importance de l'aspect sécurité dans nos métiers.

L'année 2008 a été une année exceptionnelle de croissance pour l'activité Bétons Prêt à l'Emploi confortée par une bonne maîtrise de nos fondamentaux et une bonne motivation de nos équipes.

Notre professionnalisme nous a permis de croître de plus de 20% dans le BPE en consolidant nos positions sur les marchés cibles.

Le Granulats, comme le BPE, a tenu ses engagements en termes de contrôle des coûts, maîtrise du crédit client et a réussi à se développer en démarrant la nouvelle carrière de Skhirat qui débutera son activité commerciale en 2009. La commercialisation du sable lavé en 2008 a augmenté de plus de 100% pour la carrière de Benslimane grâce aux efforts de la production et à la bonne démarche commerciale.



Une nouvelle organisation a été mise en place, à partir d'octobre 2008, dans les deux activités afin de consolider notre position sur le marché et permettre de continuer le développement prévu de nos deux activités.

Les équipes bétons et granulats ont su relever les défis de 2008 et nous leur souhaitons le même succès pour relever les challenges attendus en 2009.

Cédric Nater - Directeur Administration et Finances

Le lancement d'un nouvel investissement de plus d'1 milliard de dirhams, avant même que le rythme de croisière ne soit atteint, suite à un précédent investissement de près de 2 milliards de dirhams, démontre que Holcim Maroc poursuit ses engagements et ses ambitions de développement.

Les bonnes performances des usines d'Oujda et de Fès et une première année en constante progression de l'usine de Settat ont permis à Holcim Maroc de devenir un acteur incontournable au sein du Groupe Holcim Ltd.

Pour ces raisons, nos actionnaires et bailleurs nous ont alloué, en peu de temps, les fonds nécessaires à la concrétisation de notre stratégie, en particulier pour le projet de doublement de la capacité de production de notre usine de Fès. Il s'agit là, d'un signe de confiance très fort qui concerne aussi bien le ciment, le béton, le traitement de déchets ou les granulats, en constante croissance ces dernières années. De Nador à Rabat en passant par Oujda, Tanger, Fès et Casablanca, nos équipes, autour d'une vision claire, ont mis en œuvre, notre stratégie, avec passion. 2009 sera un bon test pour démontrer que la bonne performance de 2008 est durable.

Janvier

Le 30 janvier 2008, Holcim Maroc a organisé une opération de plantation d'arbres pour marquer le lancement d'un projet de reboisement d'une parcelle de 200 Ha adjacente à la plateforme ECOVAL à El Gara (province de Settat).

Ainsi, cette forêt permettra la séquestration et la réduction de 51.242 tonnes équivalent Co₂ sur un cycle continu de 40 ans, selon les standards de la Convention Cadre des Nations Unies sur les Changements Climatiques (CCNUCC).

A terme, ce projet participera à l'effort national de reboisement, il offrira à la région de Settat un écosystème naturel et à sa population, des opportunités d'emploi très intéressantes. Il ouvrira la voie à la mise en place d'autres projets à caractère social dans la forêt : apiculture, ornithologie, réserve naturelle scolaire...

Février

Le 14 février 2008, le comité exécutif de Holcim Ltd. a donné son accord pour la réalisation du projet «Fès 2800» de pré-calcination à l'usine de Fès. Ce projet, prévu pour être opérationnel en 2010, est une véritable opportunité pour Holcim Maroc puisqu'il lui permettra de doubler sa capacité de production, de renforcer sa compétitivité et de maintenir une position de premier plan sur le marché national.



Juin

Holcim Maroc a officiellement inauguré la cimenterie de Settat, vendredi 13 juin, sous la présidence de M. Ahmed Reda Chami, Ministre du Commerce, de l'industrie et des Nouvelles Technologies, accompagné du Wali de la Région Chaouia-Ourdigha. Ce projet, qui concrétise une vision ancrée depuis de longues années dans l'ambition stratégique de la société et les rêves de ses équipes, confère aujourd'hui à Holcim au Maroc une position d'opérateur national des confins de la frontière Algérienne à l'Atlantique. D'une capacité totale de 1 700 000 t/an et pour un investissement de 2,5 milliards de Dirhams, la cimenterie a été réalisée et mise en service par étapes.

La ligne de fabrication qui constitue la dernière tranche de l'usine a été mise en service en juillet 2007.

Septembre

Suite à un audit externe de Certification ISO du Système de Management Qualité et Environnement, le centre de broyage de Nador a été certifié ISO 9001 et 14 001 le 5 septembre. L'audit de certification a été conduit par l'organisme international TÜV Rheinland Group.



Octobre

Le 31 octobre 2008, une Assemblée Générale Constitutive se tenait à l'initiative de Holcim Maroc et de la FNPI pour donner naissance à la première Association Marocaine pour la Construction Durable (AMCOD).

Cette Association a pour objectifs majeurs, de promouvoir la réflexion sur la construction, la recherche et le développement, de développer le processus de labellisation et de sensibiliser à l'accompagnement des acteurs dans la construction responsable.

Novembre

Le 13 novembre avait lieu la remise des prix du concours des Holcim Awards Afrique Moyen Orient. Organisé par la «Holcim Foundation», ce concours qui a lieu simultanément sur tous les continents, a pour but de récompenser des projets de construction durable innovateurs, tangibles et orientés vers le futur. Le premier prix pour la région Afrique Moyen Orient a été attribué au projet Marocain intitulé «Réhabilitation de l'Oued Fès» qui vise l'assainissement et le développement urbain du quartier de l'Oued Fès.

Décembre

Holcim Maroc a fêté les 30 ans du démarrage de son premier four à Oujda, le 18 décembre. Cet événement commémoratif a permis les retrouvailles des anciens collaborateurs de la société et leur rencontre avec les nouvelles recrues.

Ce fut l'occasion de diffuser un documentaire historique intitulé «Holcim Maroc, 30 ans au service de la construction du Maroc» et de donner la parole aux anciens pour des témoignages. Un moment fort en émotions...

Clin d'oeil à l'histoire

**Holcim Maroc de 1978 à 2008 :
30 Ans au service de la construction
du Maroc, de la conquête de l'Ouest
à la conquête de la performance**



1978 - 1993

« A la conquête de l'Ouest »

> Au commencement était l'idéal maghrébin avec la création en 1973 de la Cimenterie Maghrébine (CIMA).

Cette société, créée dans le cadre de la coopération Maroc-Algérienne, avait pour vocation de construire une cimenterie dans l'Orient marocain, pour approvisionner en ciment les zones frontalières du Maroc et de l'Algérie.

Puis, le projet n'ayant pu être réalisé dans son schéma originel, une nouvelle structure fut créée en 1975, pour mener à bien ce projet, dénommée la Cimenterie de l'Orient : La CIOR était née.

Aux côtés de l'Office pour le Développement Industriel, l'ODI, principal actionnaire public, la Banque Islamique de

Développement a pris une participation significative dans le capital de la CIOR, et y est depuis, un actionnaire de référence.

Ce fut le début d'une grande aventure, industrielle et humaine. La cimenterie d'Oujda, la première de la société, a été mise en service en 1978, il y a de cela trente ans !

Usine ancrée dans la région orientale, dans un marché sans commune mesure avec sa capacité de production, la CIOR s'est très vite dotée d'une vision qui devait la lancer à la conquête des marchés de la région de Fès et du Grand Casablanca avec un premier centre d'ensachage et de distribution en 1979, puis un second en 1982.

Ainsi, dès l'année 1982, la société disposait des capacités logistiques et opérationnelles nécessaires lui permettant de conquérir des marchés pour écouler ses excédents de production.

Anticipant la croissance du marché, la société a décidé ensuite d'étendre la capacité du centre de Fès en y adjoignant un atelier de broyage en 1989, puis, dans le même élan, une usine nouvelle à Ras El Ma, mise en service en 1993.

A la même époque, la société engageait ses premiers investissements dans le béton prêt à l'emploi.



1993 - 2008

La privatisation : la conquête de la performance

Grâce à un positionnement géographique audacieux et à un dispositif de production et de distribution efficaces, la CIOR a très vite pu se hisser au rang de leader du marché et d'acteur respecté de son secteur.

Comment alors évoquer cette page de l'histoire de la société, sans penser à ceux qui en ont été les inspirateurs ou les acteurs clés de cette aventure. Des Hommes comme Feu Mohammed Belkhayat ou Youssef Ennadifi et bien d'autres ont su en effet opérer les choix stratégiques pertinents et donner aux équipes la foi, la motivation, au service d'une ambition partagée !

Lorsque durant cette même année 1993, le Groupe Holderbank, prend le contrôle de la société dans le cadre du

programme de privatisation, il insuffle une nouvelle dynamique de progrès et de modernisation au sein de la société.

C'est en effet un acteur clé du marché cimentier national qui s'intègre à un Groupe leader mondial du ciment, offrant ainsi à la société une belle opportunité d'accroître sa compétitivité et ses résultats. Une nouvelle conquête, cette fois-ci de la performance et du professionnalisme allait commencer. Portés par le même élan et soudés par la culture du défi, les Hommes et les Femmes de la CIOR, ont alors pris résolument le train du progrès.

Grâce au savoir-faire du Groupe, à son expertise, à la capacité d'apprentissage de nos équipes et à leur ouverture d'esprit, une dynamique de progrès et d'amélioration durable des performances a très vite émergé.

D'emblée, un programme d'adaptation est mis en place :

- Il porte d'abord sur la mise à niveau des usines et de leur mode de gestion. La culture gestionnaire se substitue peu à peu à la culture technicienne.
- C'est ensuite un nouveau système d'information et de reporting qui est mis en place. Les ingénieurs et les techniciens prennent mieux la mesure de la notion de coût et de son impact sur les marges et les résultats.
- Le management des Hommes et la culture d'entreprise : c'est un autre chantier qui s'ouvre sur l'amélioration de la productivité. Le premier plan d'entreprise, appelé PEC 2000 concrétise une vision d'avenir claire et une ambition forte portée par une mobilisation réelle et profonde des équipes.

Avec la cimenterie de Settât, Holcim Maroc devient un acteur national, des confins de l'Algérie à l'Atlantique

Des programmes de formation appropriés et des échanges humains et professionnels intenses ont permis de réaliser une totale intégration de la société dans son nouvel environnement, désormais international.

Le brassage des équipes, dans un Groupe multiculturel, a été à cet égard un formidable levier d'intégration et de valorisation des talents de nos Hommes.

En 2000, et conscient du potentiel de rayonnement que confère à l'image du Groupe un nom de marque mondial connu et fédérateur, le Groupe se dote d'une identité visuelle unique. Comme toutes les compagnies du Groupe, nous devenons Holcim (Maroc) en 2002.

Parallèlement à son métier principal, la société développe son implication dans les activités du béton prêt à l'emploi, et des granulats. Sous l'impulsion du Groupe, elle s'engage résolument dans l'activité des déchets et des combustibles alternatifs, dont l'enjeu est aujourd'hui essentiel pour une compétitivité durable de l'entreprise.

Elle met également en place une véritable politique de développement durable. Les hommes prennent conscience de la nécessité de concilier, dans une même approche la création de richesse, la performance environnementale et la responsabilité sociale.

Une dynamique est en marche dans laquelle la performance est au cœur de l'action quotidienne des Hommes.

Anticipant l'évolution du marché et confiant dans le potentiel de croissance de l'économie nationale, le Groupe a décidé de réaliser un investissement majeur dans la région du centre. En ligne avec sa vision stratégique, de disposer d'une capacité compétitive dans la région du Centre, le Groupe décide de construire une nouvelle cimenterie dans la région de Settât. Le projet est le fruit d'un partenariat stratégique entre Holcim Maroc et la Famille Laraqui, dans lequel Holcim Maroc a réalisé la cimenterie, et Holcim AOZ, la filiale commune créée à cet effet, en assure la gestion et l'exploitation. D'une capacité totale de 1 700 000 t/an, et pour un investissement de 2,5 milliards de Dirhams, la cimenterie a été réalisée et mise en service par étapes. La ligne de fabrication qui constitue la dernière tranche de l'usine a été

mise en service en juillet 2007. Les choix technologiques et le choix des constructeurs ont été de véritables paris.

L'usine est construite sur deux sites distants de 25 km. La carrière de calcaire est située à Sidi Hajjaj, où un concasseur de 1500t/h de capacité permet d'alimenter dans de bonnes conditions l'usine, construite, sur la commune de Tamedrost. La matière concassée est acheminée par voie ferrée, un choix respectueux de l'environnement. Deux halls de pré-homogénéisation longitudinaux, le premier à Sidi Hajjaj d'une capacité de 27 500 tonnes et le deuxième à Tamedrost d'une capacité de 45 000 tonnes, permettent de préparer le mélange de calcaires purs et marneux.





La préparation du cru se fait dans un broyeur vertical d'une capacité de 330t/h. Cette technologie de broyage permet une économie substantielle d'énergie.

De design Chinois, la ligne de cuisson de 4 000 t/j de capacité est constituée d'une tour de préchauffage avec précalcinateur à 5 étages, d'un four rotatif de 4,7 diamètre et d'un refroidisseur de dernière génération.

Le clinker produit est stocké dans un silo en béton de capacité 60 000 tonnes. Le broyeur à ciment, un des plus gros au monde, est un broyeur vertical de 261 t/h de capacité, de technologie récente, permet une bonne maîtrise de la qualité et de la régularité du produit fini.

L'atelier d'ensachage est entièrement automatisé : en plus du chargement vrac, deux lignes de chargement automatique sac

et une ligne de palettisation permettent de livrer nos clients dans les meilleures conditions de qualité et de temps d'attente. Le choix d'un constructeur chinois était aussi un pari réussi. C'est en effet la première fois que le Groupe Holcim, a recours à un constructeur chinois. Le bilan de cette première expérience est très satisfaisant. En plus du strict respect du délai et du budget du projet, le démarrage et la montée en régime ont été réalisés dans les temps alloués et conformément aux garanties contractuelles.

Avec la construction de la cimenterie de Settat, c'est le rêve d'une génération, d'une époque qui se trouve ainsi réalisé !

Mais c'est aujourd'hui un pari sur l'avenir que font nos jeunes équipes, notamment face aux défis de la mondialisation et à l'ouverture accrue des marchés.

Nul doute que la société continuera à être un opérateur respecté et saura construire sur les acquis solides du passé un projet d'avenir innovant et mobilisateur.

- Grâce à des collaborateurs engagés, compétents, et mobilisés,
- Grâce aussi à nos clients, dont l'exigence est un gage de performance des produits, de qualité de services, et la fidélité, est un motif légitime de fierté,
- Grâce, enfin, à nos actionnaires dont la confiance et le soutien ont toujours été et resteront la plus belle marque d'encouragement et de reconnaissance.

La société est ainsi en mesure d'écrire une nouvelle page de son histoire.

Marché du ciment et ventes de la société

En 2008, la croissance économique du Maroc est sensiblement plus élevée qu'en 2007 avec un taux de 5,8% malgré le léger ralentissement qu'a connu l'activité économique au second trimestre. Ce ralentissement a été engendré par de très fortes précipitations mais également par le début de la crise financière internationale.

Le marché du ciment a atteint cette année une croissance de 9,9% favorisée par le dynamisme du secteur du bâtiment : programme de l'habitat social, réalisation des grands projets et aménagement des zones touristiques et industrielles.

Sur le plan de la répartition des produits vendus, le CPI 45 a connu une évolution constante, au détriment du CPI 35 avec un niveau d'utilisation désormais conforme aux prescriptions de ce produit pour les applications de maçonnerie.

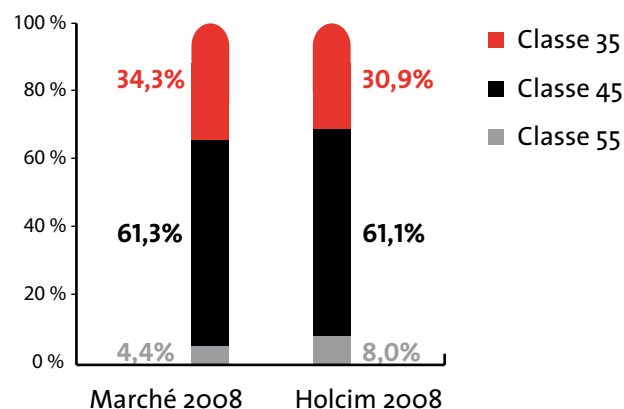
Quant aux résultats de Holcim Maroc, les ventes ont atteint un volume annuel cumulé de 3 471 000 tonnes, soit une croissance de 20% par rapport à 2007. La croissance des volumes de ventes a permis à Holcim Maroc d'augmenter sa part de marché nationale et d'atteindre 24,7%.



Performances économiques et industrielles

Performances de production

Cette année, la production clinker a atteint un volume global de 2 770 000 tonnes contre 2 107 000 tonnes en 2007. La production ciment, quant à elle, s'est établie à 3 458 000 tonnes en 2008, soit une progression de 19,3% par rapport à 2007, grâce, en majeure partie, à la nouvelle usine de Settatt qui fonctionne à plein régime depuis 2008.





Activité des principales filiales

Holcim Granulats

La production de granulats est estimée pour le marché du Centre, région Grand Casablanca-Rabat, à 25 millions de tonnes pour l'année 2008.

Les ventes de matériaux concassés de Holcim Granulats ont atteint 653 000 tonnes cette année contre 665 000 tonnes en 2007. Cette légère baisse de l'activité est due au retard de démarrage de la seconde carrière à Skhirat, mise en service en novembre 2008, pour renforcer nos ventes et notre position sur le marché de Rabat.

La capacité de production de sable de concassage, au niveau de la carrière de Benslimane, a augmenté grâce à la mise en place d'un deuxième broyeur tertiaire.

L'activité de production des granulats a ainsi permis de dégager un « Operating EBITDA » de 6,5 Millions de MAD, ce qui correspond à une marge de 14%.

Holcim Bétons

La production nationale du BPE a atteint, en 2008, un volume global de 4 060 000 m³ dont 40% dans la région du Centre, l'axe Rabat-Casablanca.

Le marché national affiche un taux de pénétration de 10% et une croissance de 32% favorisée par l'ouverture de nouvelles zones à l'urbanisme et la réalisation des grands chantiers

d'infrastructure tels que la ville nouvelle de Tamesna, le grand projet d'aménagement du Bouregreg ou encore le port Tanger Med.

La production et les ventes de Holcim Béton ont atteint, cette année, un volume de 511 000 m³ contre 429 000 m³ en 2007. Cette progression des ventes est plus importante sur les marchés de Casablanca (+26%), Rabat (+39%) et Fès (+22%).

En termes d'investissements, une seconde centrale a été mise en place à Fès pour un montant de 5 Millions de MAD. Elle vient renforcer le dispositif béton dans la région et répondre au fort développement urbain que connaît, actuellement, la ville de Fès.

Ecoval

En 2008, la plateforme de traitement de déchets Ecoval a réceptionné 2 405 tonnes de déchets dont 513 tonnes d'huiles usagées collectées à Fès, Rabat, Casablanca et Tanger. Ce volume représente les flux directs de déchets fournis aux cimenteries Holcim Maroc par Ecoval. 26 684 tonnes de pneus ont également été livrées aux usines durant 2008.

Concernant les investissements, une installation de déchets liquides a été mise en service en juillet 2008 et a nécessité un investissement de 8 Millions MAD. Cette nouvelle installation permettra de traiter environ 3 000 tonnes de déchets liquides par an.

Mateen

Holcim Maroc, à travers sa filiale Mateen, s'est lancée depuis 2007 dans la promotion immobilière. Pour rappel, le premier projet baptisé « Le Clos de Tamesna » porte sur la construction de 84 logements dans la ville nouvelle de Tamesna.

Ce projet est réalisé en partenariat avec deux autres sociétés de promotion immobilière : Sotravo et Acm2i France, chaque partenaire détenant un tiers du capital social. Une identité visuelle spécifique a été développée pour Mateen Immobilier.



Activité des principales filiales

Ce projet pilote a pour objectifs de définir les bases du développement de l'activité de promotion immobilière ainsi que les synergies avec les métiers Ciment, BPE et Granulats.

L'année 2008 a été marquée par le lancement des travaux de ce premier projet.

Les terrassements sont achevés et les phases de construction et de pré-commercialisation sont en cours de réalisation, la livraison de cet ensemble immobilier étant prévue en 2010.

Ainsi, Holcim Maroc est impliquée directement dans l'acte de bâtir et comprend mieux les enjeux de la construction.

A travers les projets de sa filiale, Holcim essaie également de mettre en application les principes de construction durable, changer les pratiques et utiliser de nouveaux standards en adoptant une démarche innovante et éco-responsable.



Investissements

Holcim Maroc a lancé en 2008 la réalisation du projet « Fès 2800 » de pré-calcination à l'usine de Fès, après avoir obtenu le 14 février 2008, l'accord de réalisation du comité exécutif de Holcim Ltd.

Le projet consiste, d'une part, au doublement de la capacité de production clinker de l'usine de Fès de 1 400 t/j à 2 800 t/j et d'autre part, à la mise à niveau de l'usine. Cette mise à niveau fera de Fès une usine compétitive et respectueuse de son environnement grâce notamment à la réduction de ses émissions de poussières.

Le projet est prévu pour être opérationnel en septembre 2010 et nécessitera une enveloppe budgétaire de 1 400 Mio MAD. Dans ce sens, Holcim Maroc a signé un premier contrat, d'un montant de 668 Mio MAD, avec CBMI, pour la fourniture des équipements et un second contrat, d'un montant de 144 Mio MAD, avec la société Buzzichelli Maroc, pour le montage de ces équipements.



Ressources Humaines

Révision des salaires

A partir du 1^{er} janvier 2008, et suite à une étude menée en 2007 par le cabinet Hay Management, une révision substantielle de la rémunération de tout l'encadrement de Holcim Maroc a été effectuée. Cette étude, menée sur le marché marocain, a démontré un décalage entre la courbe des salaires des cadres de Holcim Maroc et le marché national.

L'année 2008 a également permis la signature d'un protocole d'accord salarial avec les délégués du personnel, pour la mise à niveau des salaires des ouvriers et agents de maîtrises dans le même esprit que celui réalisé pour les cadres.

Campus cadres Edition 2008

Cette année, c'est sous le thème : Fierté d'appartenance et Cohésion d'équipe, que Holcim Maroc a organisé son campus cadres à Fès. Cette manifestation qui regroupe l'ensemble des cadres de la société a permis, à travers diverses activités ludiques comme le Lip Dub, le rugby ou encore l'équitation, de renforcer le travail d'équipe, d'améliorer le relationnel et d'accroître les synergies.

L'ancien Capitaine de l'équipe de France de rugby, Abdelatif Benazzi, invité à ce campus, a réussi à faire le parallèle entre valeurs sportives et managériales.

30 ans de l'usine d'Oujda

Le 29 décembre 2008, Holcim Maroc a célébré le 30^{ème} anniversaire de l'usine d'Oujda. Cette manifestation a été riche en émotions avec, notamment la présence d'un grand nombre d'anciens collaborateurs de la société.

Elle a permis de retracer l'histoire de l'usine, de revivre ses moments forts et surtout de rappeler le socle des valeurs partagées, qui ont soudé les équipes et permis à la société de réussir la conquête de l'Ouest et de se lancer, avec succès, dans la conquête de la performance.



Développement durable

Qualité, Sécurité et Environnement

Au niveau de la Sécurité, aucun accident mortel ni accident avec incapacité permanente n'ont été enregistrés en 2008. Fin décembre, le taux de fréquence des accidents de travail avec arrêt s'établit à 1,94%. Ce taux reste dans les limites de l'objectif fixé par le Groupe (<2).

Le taux de gravité qui correspond aux incapacités temporaires, est largement inférieur à la limite fixée par le Groupe (<6).

Sur le plan Qualité et Environnement, le système de management intégré du site de Nador et les services concernés du siège ont passé, avec succès, l'audit de certification ISO.

Réalisé par l'organisme allemand TÜV, il est conforme aux référentiels ISO 9001 version 2000 et ISO 14001 version 2004.

Les ciments des usines de Fès, Oujda, Settat et Nador ont été certifiés NM10.1.004 par le Service de Normalisation Industrielle Marocaine (SNIMA).

Concernant les émissions de CO₂, elles sont inférieures à 620 Kg par tonne de ciment, ce qui est conforme aux prévisions budgétaires.

Pour ce qui est des autres émissions atmosphériques comme le NO_x, SO₂ ou les poussières, celles-ci restent conformes aux directives du Groupe Holcim Ltd. ainsi qu'aux exigences réglementaires et légales.



Développement durable

Holcim Awards

Organisé par la Holcim Foundation, le concours international des Holcim Awards a pour but de rechercher des projets de construction durable innovateurs, tangibles et orientés vers le futur. Il met en jeu la somme de 2 millions de dollars US par cycle de concours de trois ans.

Le concours est simultanément organisé dans cinq régions du monde par la «Holcim Foundation for Sustainable Construction», basée en Suisse. Près de 5 000 projets provenant de 90 pays étaient en lice pour les compétitions régionales.

La cérémonie de remise des prix du concours de la région Afrique Moyen Orient s'est tenue à Marrakech. Lors de cette manifestation, un projet marocain porté par les architectes Aziza Chaoui et Takako Tajima, s'est vu décerner le prix Or, d'un montant global de 100 000 USD.

Le projet porte sur la réhabilitation de la rivière de l'oued Fès et s'inscrit dans le cadre général de la mise à niveau et de la réhabilitation de l'ancienne médina de Fès. Intervenant sur plusieurs dimensions, ce projet comprend une amélioration de la qualité de l'eau, un assainissement des sites contaminés, la création d'espaces verts et l'amélioration des ressources existantes pour le développement économique.

L'Association Marocaine pour la Construction Durable (AMCOD)

L'Association Marocaine pour la Construction durable a été créée en octobre 2008 à l'initiative de Holcim, en partenariat avec la Fédération Nationale de la Promotion Immobilière (FNPI) et avec la participation des représentants de plusieurs institutions et intervenants, publics et privés, dans le domaine de l'Habitat, de la construction, de l'environnement, de la qualité et du développement durable.



Cette nouvelle association a pour principaux objectifs de :

- Promouvoir la réflexion, la recherche et le développement dans le domaine de la construction durable, en faisant intervenir l'ensemble des parties prenantes, en vue d'instaurer une réelle démarche de construction durable dans l'acte de bâtir.
- Accompagner les acteurs engagés dans la construction durable, en instituant des partenariats et des coopérations scientifiques et techniques.
- Définir les cibles à atteindre en vue d'une labellisation de projets désirant s'inscrire dans le développement durable et l'économie d'énergie.
- Créer un observatoire national de la construction durable et de la haute qualité environnementale.

Programme de reboisement

Dans le cadre d'une convention signée avec le Haut Commissariat aux Eaux et Forêts, Holcim Maroc a lancé un programme de reboisement dans la région d'Oujda. L'opération a consisté en l'implantation de 5 hectares autour de notre cimenterie pour la réhabilitation d'une ancienne décharge ainsi que de 5 hectares pour la reconstitution d'un rideau vert entre nos sites de production respectifs et les villes d'Oujda, El Ayoun, El Gara et Fès.



Dans la cadre de sa vision stratégique, Holcim Maroc a décidé de lancer, en septembre 2008, un projet ciblant la modernisation des circuits de distribution des matériaux de construction au Maroc, à l'instar d'expériences similaires dans le Groupe, notamment en Amérique Latine et en Indonésie.

Ce projet a pour objectif la modernisation des circuits de distribution du ciment et, par ricochet, de tous les matériaux de construction, en particulier ceux du gros œuvre.

Holcim Maroc vise, à travers ce projet ambitieux, la création d'un label de confiance, en professionnalisant la distribution des matériaux de construction, et en encourageant les bonnes pratiques commerciales.

Holcim Maroc s'engage, non seulement à approvisionner ses points de vente agréés en matériaux de construction, mais également à leur assurer un encadrement technique, en mettant à leur disposition des outils de gestion efficaces, ainsi que des programmes de formations ciblées qui permettront aux gérants des points de vente de se doter de moyens techniques et managériaux modernes pour faire évoluer leur compétitivité.

Ces points de vente seront aménagés conformément à une charte d'image unique et représenteront des plateformes commerciales. Ceci assurera une transparence des tarifs et une qualité de produit irréprochable afin de rassurer les clients finaux de la chaîne et de les inciter à se doter en produits d'origine fiable répondant à des normes de qualité reconnues.

Une nouvelle société a donc été créée à cet effet : « Batiprodis ».

L'année 2008 a été marquée ainsi par :

- La sélection de sites pilotes ;
- La sélection de la gamme de produits vendues par Batiprodis ;
- La sélection des principaux fournisseurs ;
- Le lancement du premier site pilote à Fès aux couleurs Batiprodis.

Après une phase de suivi des pilotes, Batiprodis a pour objectif d'étendre son réseau en 2009, de développer le premier réseau moderne de distribution de matériaux de construction au Maroc et d'ouvrir 75 franchises en 2009.



Résultats consolidés de l'exercice 2008 (en millions MAD)

Pour l'année 2008, notre chiffre d'affaires hors TVA s'est établi à 3 131 Millions MAD soit une hausse de 32% par rapport à l'année précédente :

- Segment ciment : le chiffre d'affaires enregistre une hausse de 33% pour s'établir à 2 896 Millions MAD. Cette hausse résulte essentiellement de l'augmentation du volume des ventes (+20%) et de la hausse des tarifs de vente ciment (+4,9%).
- Segment BPE : le chiffre d'affaires est de 331 Millions MAD, enregistrant une hausse de 23% par rapport à 2007 résultat de l'effet combiné de la hausse des prix (+8,7%) et des volumes (+19,1%).
- Segment granulat : le chiffre d'affaires est passé de 45,6 millions MAD à 46,4 millions MAD, soit une hausse de 2%. Cette augmentation résulte de l'effet combiné d'une

diminution des volumes de ventes (-1,8%) et d'une hausse des prix (+10,7%).

L'« Operating EBITDA » a augmenté de 409 Millions MAD par rapport à 2007 pour atteindre 1 388 Millions MAD en 2008. La marge operating EBITDA sur chiffre d'affaires a augmenté de 41% à 44%.

Les facteurs déterminants qui ont eu un impact sur les résultats de l'exercice 2008 sont les suivants :

- Augmentation du volume de vente de ciment de 20% ;
- Augmentation des prix de vente ciment (+4,9%) ;
- Marche du four de Settat durant toute l'année, suite à sa mise en route en juillet 2007 ;

- Consommation électrique en diminution (KWh/ t cem) de 5,7% ;
- Amélioration de la contribution 2 du béton de 4% ;
- Augmentation du taux de substitution thermique (TSR) de +34,3% (9,4% vs. 7,0%).

Le résultat d'exploitation s'est établi à 1 169 Millions MAD, soit 39% de plus qu'en 2007. Le résultat financier est négatif de 93 Millions MAD. En conséquence, fin 2008, le résultat net après impôts et intérêts minoritaires s'élève à 585 Millions MAD, soit une progression de 60 Millions MAD en comparaison avec 2007.

Les investissements ont atteint, durant cette période, un montant de 636 millions MAD.

L'année 2008 a été marquée par le lancement d'un emprunt obligataire d'un montant de 1,5 Milliard MAD et d'une ligne de crédit supplémentaire de 1,5 Milliard MAD. Ceci permettra à Holcim Maroc de financer l'investissement du projet de Fès et son cycle d'exploitation dans des conditions optimales.



Le chiffre d'affaires hors TVA s'élève à 2 154 Millions MAD contre 1 839 Millions en 2007, cette variation significative de +17,1 % résulte de l'augmentation des volumes et des majorations de prix intervenues durant l'exercice.

Le résultat d'exploitation atteint 651 Millions MAD contre 639 Millions MAD en 2007.

Cette hausse s'explique principalement par la croissance du chiffre d'affaires et par l'augmentation de certaines charges dont celles des achats consommés de matières pour 83 millions MAD et celles des dotations d'exploitations pour 115 millions MAD.

Le résultat financier affiche un déficit de 106 Millions MAD par rapport à un déficit de 23 Millions MAD en 2007. Le résultat non courant s'établit à 108 Millions MAD contre -10 Millions MAD en 2007.

L'impôt sur les sociétés (IS) diminue de 15 Millions MAD, passant de 178 à 163 Millions MAD.

Le résultat net de l'exercice 2008 s'établit ainsi à 490 Millions MAD contre 429 Millions MAD au terme de l'exercice 2007, soit une augmentation de 14%. Les capitaux propres de Holcim Maroc atteignent 1 665 Millions MAD au 31.12.2008, soit 37 % du total du bilan.



Perspectives pour l'année 2009

Les perspectives de croissance de l'économie marocaine escomptées pour l'année 2009 sont de l'ordre de 5,8%.

Au premier trimestre 2009, selon le Haut Commissariat au Plan, l'activité économique marocaine évoluerait dans un contexte incertain concernant l'ampleur des répercussions de la crise financière internationale. Hors agriculture, la croissance de la valeur ajoutée se situerait aux alentours de 3,9%, en variation annuelle, contre 6,2%, réalisée au premier trimestre 2008.

Le secteur du BTP devrait continuer à ralentir en 2009 avec un taux de croissance au premier trimestre estimé à 7,5% en glissement annuel, soit le taux le plus bas depuis le deuxième trimestre 2006.

Trois facteurs sous-tendent cette tendance :

- Le segment du logement « haut standing » connaît un ralentissement sensible, dû tant au rythme plus faible d'investissement qu'à celui de la commercialisation ;
- Les investisseurs étrangers revoient leurs projets d'investissement, faute de liquidités,
- Les ménages semblent aussi différer leurs décisions d'achats de logement, anticipant des baisses de prix.

Dans ce contexte, les prévisions nationales de croissance des ventes de ciment pour l'année 2009 sont de l'ordre de 1%. Holcim Maroc projette de vendre pour sa part près de 3,3 millions de tonnes de ciment en 2009.

En ce qui concerne le béton, les prévisions de ventes pour l'année 2009 permettent d'escompter un volume de 663 000 m³, soit une hausse de 29,7% par rapport à 2008. Concernant le développement de l'activité sur 2009, deux nouvelles centrales devraient voir le jour.

Quant aux granulats, les prévisions de ventes pour 2009 sont de 1,3 million de tonnes. Les principales mesures qui permettront le développement de l'activité granulat sont le démarrage de la seconde carrière de Skhirat, la mise en place du deuxième broyeur au niveau de la carrière de Benslimane ainsi que l'achat de terrains annexes pour sécuriser le gisement au niveau de Benslimane.

Rapport financier 2008

Comptes consolidés Groupe Holcim Maroc



Résultats financiers 2008

Bilan consolidé (normes IFRS)

Exercice clos le 31 décembre 2008 (en KMAD)

Actif	31/12/06	31/12/07	31/12/08
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles et non valeurs	244 362	251 913	238 315
Immobilisations corporelles	2 933 449	3 521 340	3 961 945
Immobilisations financières	6 360	5 858	6 573
Total actif immobilisé	3 184 171	3 779 111	4 206 833
Actif circulant			
Stocks	204 859	250 686	440 685
Clients	184 374	225 928	280 765
Autres créances et comptes de régularisation	217 683	212 961	233 186
Autres	0	0	2 642
Trésorerie active et valeurs de placement	24 267	52 269	587 782
Total actif circulant	631 183	741 844	1 545 060
Total Actif	3 815 354	4 520 955	5 751 893
Passif	31/12/06	31/12/07	31/12/08
Capitaux propres (part du Groupe)			
Capital	421 000	421 000	421 000
Réserves consolidées	673 477	850 918	1 048 565
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	435 082	525 788	584 728
Total capitaux propres (part du Groupe)	1 529 559	1 797 706	2 054 293
Intérêts minoritaires	92 184	79 027	118 773
Passif à long terme			
Dettes financières à long terme	1 304 857	1 620 075	2 050 019
Provisions pour risques et charges	105 415	154 766	205 963
Total passif à long terme	1 410 272	1 774 841	2 255 982
Passif circulant			
Fournisseurs	530 381	587 485	760 153
Autres dettes et comptes de régularisation	252 860	281 861	259 168
Autres	0	0	23 243
Dettes de financement à court terme	98	35	280 281
Total passif circulant	783 339	869 381	1 322 845
Total Passif	3 815 354	4 520 955	5 751 893

Résultats financiers 2008

Compte de Résultat consolidé (normes IFRS)

Exercice clos le 31 décembre 2008 (en KMAD)

Compte de produits et charges (CPC)	12/2006	12/2007	12/2008
Chiffre d'affaires	1 995 284	2 377 733	3 130 989
Coûts de distribution	-247 886	-198 224	-250 746
Coûts de production	-834 364	-1 076 502	-1 313 524
Bénéfice brut	913 034	1 103 007	1 566 719
Frais de Marketing et de Ventes	-40 086	-38 237	-46 798
Frais Administratifs	-89 424	-85 609	-131 534
Operating EBITDA	783 524	979 161	1 388 387
Amortissements	-118 009	-138 465	-219 234
Résultat d'exploitation (operating profit)	665 515	840 696	1 169 153
Résultat financier	-2 812	-13 364	-92 968
Résultat non-courant	-57 402	-75 240	-102 491
Résultat net avant impôt	605 301	752 092	973 694
Impôt sur les sociétés	-190 325	-227 436	-283 681
Résultat net avant minoritaires	414 976	524 656	690 013
Intérêts minoritaires	20 105	1 132	-105 285
Resultat net part du Groupe Holcim (Maroc)	435 081	525 788	584 728

Résultats financiers 2008

**Rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels consolidés
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008**



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc



11, Avenue Bir Kacem
Rabat - Souissi
Maroc

Société HOLCIM (Maroc) S.A.
Avenue Annakhil, Hay Ryad
Rabat

RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2008

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 16 avril 2008, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société Holcim (Maroc) S.A. au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC).

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2008 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Le 20 mars 2009

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdelmejid FAIZ
Associé

KPMG

Fessal KOHEN
Associé

Résultats financiers 2008

Bilan consolidé (norme Marocaine)

Exercice clos le 31 décembre 2008 (en KMAD)

Actif	31/12/2008	31/12/2007
Actif immobilisé	3 706 196	3 350 205
Ecart d'acquisition	163 595	114 402
Immobilisations incorporelles et non valeurs	9 445	12 059
Immobilisations corporelles	3 513 909	3 208 299
Immobilisations financières	13 684	10 837
Titres mis en équivalence	5 563	4 609
Actif circulant	1 723 757	859 536
Stocks et en cours	447 872	261 068
Clients et comptes rattachés	407 629	238 256
Autres créances et comptes de régularisation	266 031	258 716
Valeurs mobilières de placement	573 179	65 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 046	36 496
Total Actif	5 429 954	4 209 741
Passif	31/12/2008	31/12/2007
Capitaux propres (part du Groupe)		
Capital	421 000	421 000
Réserves consolidées	776 521	624 187
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	531 941	476 503
Total capitaux propres (part du Groupe)	1 729 462	1 521 691
Intérêts minoritaires	188 950	137 069
Réserves consolidées	102 874	143 474
Résultat	86 076	-6 405
Total capitaux propres	1 918 411	1 658 760
Dettes financières à long terme	1 849 413	1 512 261
Provisions pour risques et charges durables	85 015	89 669
Passif circulant	1 577 114	949 052
Fournisseurs	872 446	621 947
Autres dettes et comptes de régularisation	369 346	277 764
Trésorerie passif	335 323	49 340
Total Passif	5 429 954	4 209 741

Résultats financiers 2008

Compte de résultat consolidé (norme Marocaine)

Exercice clos le 31 décembre 2008 (en KMAD)

Compte de produits et charges (CPC)	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	3 152 475	2 387 542
Variation stocks produits finis et semi-finis	41 293	18 841
Autres produits d'exploitation	47 920	29 637
Achats consommés et autres charges externes	-1 673 633	-1 356 290
Charges de personnel	-181 953	-117 522
Autres charges d'exploitation	-3 036	-8 625
Impôts et taxes	-55 524	-19 166
Dotations d'exploitation	-379 916	-270 659
Résultat d'exploitation	947 627	663 758
Charges et produits financiers	-90 658	-12 015
Résultat courant des entreprises intégrées	856 969	651 743
Charges et produits non courants	-23 406	4 106
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	323	0
Impôt sur les sociétés	-207 095	-179 151
Amortissement Ecart d'acquisition	-8 774	-6 600
Résultat net de l'ensemble consolidé	618 017	470 098
Intérêts minoritaires	-86 076	6 405
Résultat net (part du Groupe)	531 941	476 503

Résultats financiers 2008

Exercice clos le 31 décembre 2008 (en KMAD)

Tableau des flux de trésorerie

Flux de trésorerie liés à l'activité	31/12/2008	31/12/2007
Résultat net des sociétés intégrées	618 017	470 098
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:	337 036	241 060
• Dotations nettes (1)	333 444	244 656
• Variation des impôts différés	4 199	-3 385
• Plus values de cession, nettes d'impôt	-284	110
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-323	-321
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	955 053	711 158
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	500	321
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (2)	-529 591	-40 304
Autres	0	0
Flux net de trésorerie généré par l'activité	425 962	671 175
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-663 616	-747 746
Acquisition d'immobilisations Financières	-2 848	-175
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	309	2 203
Incidence des variations de périmètre (3)	-66 221	8 200
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-732 376	-737 518
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-165 327	-143 856
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-158 843	-138 214
Emissions d'emprunts nettes de remboursements	337 153	311 321
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	12 983	29 251
Variation de trésorerie	-293 432	-37 092
Trésorerie d'ouverture	-12 844	24 247
Trésorerie de clôture	-306 277	-12 844
Différence	-293 432	-37 092

(1) à l'exclusion des provisions sur actif circulant

(2) à détailler par grandes rubriques (stocks, créances, dettes)

(3) Prix d'achat ou de vente augmenté ou diminué de la trésorerie acquise ou versée

Annexes aux états financiers consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2008 (en KMAD)

1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2008 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc

1.1 Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles Holcim (Maroc) exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale, celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%. Les sociétés dans lesquelles est exercée directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Par ailleurs, la société Holcim (Maroc) a procédé, au cours de l'exercice 2008, au rachat de 50,03% des parts de la société H.M.I. Sprl.

Filiales	2008			2007		
	% Intérêt	% Contrôle	% Méthode	% Intérêt	% Contrôle	% Méthode
Holcim (Maroc) S.A. (Société mère)	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
Holcim AOZ	55,83%	100%	I.G.	51%	100%	I.G.
Holcim Bétons	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
Holcim Granulats	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
Ciments Blancs du Maroc (CBM)	50%	50%	M.E.Q.	50%	50%	M.E.Q.
ANDIRA	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
Ecoval	100%	100%	I.G.	100%	100%	I.G.
Promotion H.A.S.	33,33%	33,33%	M.E.Q.	33,33%	33,33%	M.E.Q.
H.M.I Sprl	50,03%	100%	I.G.	-	-	-

1.2 Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes au 31 décembre.

1.3 Ecarts d'acquisition

A l'exception des sociétés Andira, Holcim AOZ et HMI, toutes les autres sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont été créées par le Groupe.

L'écart constaté lors de l'acquisition de la société Andira, et qui est de Kmad 4 588, a été imputé en totalité sur la valeur du terrain. L'écart d'acquisition constaté lors du rachat de la majorité des parts de la société « Asment Ouled Zidane », devenue par la suite Holcim AOZ, est de 132 millions (voir détail de calcul dans annexe immobilisations). Un nouvel écart d'acquisition a été constaté lors du rachat de 9,7% de AOZ par HMI. Cet écart s'élève à 58 millions de dirhams.

L'écart d'acquisition est amorti sur 20 ans.



Holcim Maroc
Corporate Communication
Avenue Annakhil - Hay Ryad
B.P. 2299 - Rabat - Maroc
Tél. : + 212 5 37 71 02 02
Fax : + 212 5 37 71 66 97
www.holcim.ma