

### BILAN ACTIF

Actif	1 <sup>er</sup> semestre 2008			Exercice 2007
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS (A)</b>	17 356 450,75	5 342 915,42	12 013 535,33	5 796 548,95
Frais préliminaires	8 476 001,00	1 153 302,16	7 322 698,84	637 345,94
Charges à répartir sur plusieurs exercices	8 880 449,75	4 189 613,26	4 690 836,49	5 159 203,01
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	4 014 949,06	1 947 203,08	2 067 745,98	1 764 887,40
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 325 499,06	1 947 203,08	1 378 295,98	1 135 237,40
Fonds commercial	1 000,00	-	1 000,00	1 000,00
Autres immobilisations incorporelles	688 450,00	-	688 450,00	628 650,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	586 250 173,62	231 668 802,42	354 581 371,20	326 210 266,37
Terrains	18 319 635,97	1 433 438,65	16 886 197,32	15 141 393,50
Constructions	109 762 444,85	40 238 902,97	69 523 541,88	66 102 237,96
Installations techniques, matériel et outillage	311 085 432,91	134 536 375,15	176 549 057,76	184 107 723,40
Matériel de transport	55 162 639,11	31 688 945,05	23 473 694,06	25 280 139,92
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	35 532 401,76	22 891 836,72	12 640 565,04	10 485 713,75
Autres immobilisations corporelles	968 969,50	879 303,88	89 665,62	117 968,31
Immobilisations corporelles en cours	55 418 649,52	-	55 418 649,52	24 975 089,53
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	21 867 364,79	-	21 867 364,79	21 391 506,94
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	1 480 978,94	-	1 480 978,94	1 327 256,94
Titres de participation	20 318 080,64	-	20 318 080,64	20 062 250,00
Autres titres immobilisés	68 305,21	-	68 305,21	2 000,00
<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>629 488 938,22</b>	<b>238 958 920,92</b>	<b>390 530 017,30</b>	<b>355 163 209,66</b>
<b>STOCKS (F)</b>	421 431 532,04	-	421 431 532,04	425 666 935,64
Marchandises	4 741 269,64	-	4 741 269,64	20 185 922,05
Matières et fournitures consommables	211 329 714,59	-	211 329 714,59	160 371 997,70
Produits en cours	163 501 757,25	-	163 501 757,25	201 881 185,01
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
Produits finis	41 858 790,56	-	41 858 790,56	43 227 830,88
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	1 142 091 580,95	10 701 510,02	1 131 390 070,93	921 253 966,07
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	13 642 254,29	-	13 642 254,29	16 935 316,83
Clients et comptes rattachés	871 738 502,47	10 701 510,02	861 036 992,45	666 600 441,77
Personnel	4 597 378,55	-	4 597 378,55	4 066 747,12
Etat	232 074 710,15	-	232 074 710,15	203 412 584,12
Comptes d'associés	18 832,50	-	18 832,50	18 832,50
Autres débiteurs	19 105 064,93	-	19 105 064,93	25 648 625,14
Comptes de régularisation Actif	914 838,06	-	914 838,06	4 571 418,59
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	9 863 383,74	2 215 335,50	7 648 048,24	19 168 145,95
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	222 064,53	-	222 064,53	66 257,53
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 573 608 561,26</b>	<b>12 916 845,52</b>	<b>1 560 691 715,74</b>	<b>1 366 155 305,19</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	-	-	-	-
Chèques et valeurs à encaisser	6 937 830,15	-	6 937 830,15	4 928 312,06
Banques, Trésorerie Générale, Chèques postaux	70 706 327,48	-	70 706 327,48	24 720 401,08
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	3 007 196,30	-	3 007 196,30	2 631 084,64
<b>TOTAL III</b>	<b>80 651 353,93</b>	-	<b>80 651 353,93</b>	<b>32 279 797,78</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>2 283 748 853,41</b>	<b>251 875 766,44</b>	<b>2 031 873 086,97</b>	<b>1 753 598 312,63</b>

### BILAN PASSIF

Passif	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Exercice 2007
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
Capital social ou personnel	438 000 000,00	400 000 000,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
- Capital appelé	-	-
- dont versé	-	-
Primes d'émission, de fusion, d'apport	311 600 000,00	-
Ecarts de réévaluation	-	-
Réserve légale	17 105 129,22	12 109 479,17
Réserves consolidées	160 386 477,30	135 920 867,27
Autres réserves	-	-
Report à nouveau	117 350,89	-
Résultat net en instance d'affectation	-	-
Résultat net de l'exercice	93 649 557,58	109 891 059,50
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A1)</b>	<b>1 020 858 514,99</b>	<b>657 921 405,94</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES (A2)</b>	54 130 407,13	56 795 647,84
Part dans les capitaux propres avant résultat net	40 430 788,68	32 597 224,93
Part dans le résultat net de l'exercice	13 699 618,45	24 198 422,91
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	9 170 660,00	9 170 660,00
Subventions d'investissement	9 170 660,00	9 170 660,00
Provisions pour amortissements dérogatoires	-	-
Provisions pour investissement	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	97 435 769,32	127 369 060,60
Emprunts obligataires	-	-
Autres dettes de financement	97 435 769,32	127 369 060,60
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGE (D)</b>	1 090 506,70	1 101 389,26
Provisions pour risques	1 090 506,70	1 101 389,26
Provisions pour charges	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	-	-
Augmentation des créances immobilisées	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 182 685 858,14</b>	<b>852 358 163,64</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	725 097 422,81	693 103 015,85
Fournisseurs et comptes rattachés	416 529 247,46	310 895 713,77
Clients créditeurs, avances et acomptes	35 387 622,88	22 051 548,84
Personnel	5 634 660,84	6 846 151,83
Organismes sociaux	5 257 990,01	6 231 212,71
Etat	219 137 117,17	177 096 188,04
Comptes d'associés	22 136 952,86	149 582 680,86
Autres créanciers	17 471 821,09	18 239 204,57
Comptes de régularisation passif	3 542 070,50	2 160 415,23
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	5 024 726,42	5 003 706,87
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulant) (H)</b>	126 135,56	134 710,80
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>730 248 284,79</b>	<b>698 241 433,52</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	-	-
Crédits d'escompte	6 539 525,00	3 292 127,72
Crédits de trésorerie	80 001 699,76	81 162 971,96
Banques (soldes créditeurs)	32 397 719,28	118 543 615,79
<b>TOTAL III</b>	<b>118 938 944,04</b>	<b>202 998 715,47</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>2 031 873 086,97</b>	<b>1 753 598 312,63</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	Opérations		Totaux du 1 <sup>er</sup> semestre 2008	Totaux du 1 <sup>er</sup> semestre 2007
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	3 = 2+1	4
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	137 219 866,34	-	137 219 866,34	171 260 713,12
Ventes de biens et services produits	822 174 114,54	700,00	822 174 814,54	558 306 555,12
Chiffres d'affaires	959 393 980,88	700,00	959 394 680,88	729 567 268,24
Variation de stocks de produits	19 159 760,40	-	19 159 760,40	95 048 516,29
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-272 298,15	-	-272 298,15	6 274 953,60
Reprises d'exploitation, transferts de charges	418 903,69	-	418 903,69	1 247 229,98
<b>TOTAL I</b>	<b>978 700 346,82</b>	<b>700,00</b>	<b>978 701 046,82</b>	<b>832 137 968,11</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	126 722 442,29	-	126 722 442,29	151 254 794,90
Achats consommés de matières et fournitures	539 221 980,01	-4 654 963,90	534 566 916,11	408 592 800,97
Autres charges externes	43 606 436,54	70 123,16	43 676 559,70	49 692 067,49
Impôts et taxes	2 966 426,43	-	2 966 426,43	3 683 841,33
Charges de personnel	87 136 349,02	9 172,65	87 145 521,67	81 743 420,02
Autres charges d'exploitation	1 558 483,85	3 428,20	1 561 912,05	1 623 300,00
Dotations d'exploitation	23 532 019,72	-	23 532 019,72	38 447 529,95
<b>TOTAL II</b>	<b>824 744 137,86</b>	<b>-4 572 239,89</b>	<b>820 171 897,97</b>	<b>735 037 754,66</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>158 529 148,85</b>	<b>97 100 213,45</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	54 435,00
Gains de change	525 652,48	486,42	526 138,90	450 749,38
Intérêts et autres produits financiers	228 399,13	-	228 399,13	2 067 654,01
Reprises financières, transferts de charges	62 650,93	-	62 650,93	35 089,55
<b>TOTAL IV</b>	<b>816 702,54</b>	<b>486,42</b>	<b>817 188,96</b>	<b>2 607 927,94</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	8 059 998,59	145,74	8 060 144,33	8 690 153,06
Pertes de change	326 326,21	13 635,52	339 961,73	1 124 356,74
Autres charges financières	7 073,72	-	7 073,72	-
Dotations financières	219 064,53	-	219 064,53	27 884,98
<b>TOTAL V</b>	<b>8 612 463,05</b>	<b>13 781,26</b>	<b>8 626 244,31</b>	<b>9 842 394,78</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>-7 809 055,35</b>	<b>-7 234 466,84</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>150 720 093,50</b>	<b>89 865 746,61</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits de cessions d'immobilisations	2 573 321,67	-	2 573 321,67	663 725,00
Subventions d'équilibre	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	43,27
Autres produits non courants	459 300,12	561 013,41	1 020 313,53	386 940,76
Reprises non courantes, transferts de charges	-	-	-	190 000,00
<b>TOTAL VIII</b>	<b>3 032 621,79</b>	<b>561 013,41</b>	<b>3 593 635,20</b>	<b>1 240 709,03</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	2 099 729,10	-	2 099 729,10	196 172,08
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	92 624,58	70,22	92 694,80	236 112,89
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
<b>TOTAL IX</b>	<b>2 192 353,68</b>	<b>70,22</b>	<b>2 192 423,90</b>	<b>432 284,97</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>1 401 211,30</b>	<b>808 424,06</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>			<b>152 121 304,80</b>	<b>90 674 170,67</b>
<b>XII IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>			<b>44 772 128,77</b>	<b>32 252 353,68</b>
<b>XIII RESULTAT NET CONSOLIDÉ DU GROUPE (XI - XII)</b>			<b>107 349 176,03</b>	<b>58 421 816,99</b>
<b>XIV RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES</b>			<b>13 699 618,45</b>	<b>13 086 303,29</b>
<b>XV RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE</b>			<b>93 649 557,58</b>	<b>45 335 513,70</b>

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Horwath International



### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Période du 01/01/2008 au 30/06/2008

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des états de synthèse consolidés qui comprennent le bilan et le compte de produits et charges de la société Delta Holding au terme du semestre couvrant la période du 01/01/2008 au 30/06/2008.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes internationales. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états de synthèse consolidés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société Delta Holding au terme du semestre arrêté au 30/06/2008, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidés.

Rabat le 05 Septembre 2008

Adib BENBRAHIM  
Commissaire aux Comptes

Horwath Maroc Audit

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI  
Commissaire aux comptes

Igrec

HORWATH MAROC AUDIT  
11, Rue Al Khataouat App. N° 6  
Agdal - Rabat  
Tél :