

BILAN (ACTIF)

Actif	Exercice 2009			Exercice 2008
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS (A)	21 245 795,08	10 609 216,85	10 636 578,23	13 491 332,21
Frais préliminaires	11 496 552,06	4 302 741,85	7 193 810,21	8 931 717,40
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 749 243,02	6 306 475,00	3 442 768,02	4 559 614,81
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	4 558 573,36	2 671 203,89	1 887 369,47	2 160 075,38
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 537 300,36	2 671 203,89	1 866 096,47	2 136 425,38
Fonds commercial	1 000,00		1 000,00	1 000,00
Autres immobilisations incorporelles	20 273,00		20 273,00	22 650,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	773 784 087,13	291 929 517,04	481 854 570,09	477 290 569,65
Terminés	18 706 365,16	1 458 465,11	17 247 900,05	17 362 785,05
Constructions	175 268 025,50	46 634 528,18	128 633 497,32	125 906 713,57
Installations techniques, matériel et outillage	437 115 638,53	177 839 379,49	259 276 259,04	194 630 372,61
Matériel de transport	73 922 407,72	40 378 603,35	33 543 804,37	25 134 432,51
Matériel de bureau et aménagements divers	36 975 945,44	24 651 402,66	12 324 542,78	12 937 343,18
Autres immobilisations corporelles	968 969,50	967 138,25	1 831,25	52 572,92
Immobilisations corporelles en cours	30 626 734,28		30 626 734,28	101 264 368,81
IMMOBILISATION FINANCIERES (D)	71 356 667,69		71 356 667,69	33 578 356,35
Prêts immobilisés	177 500,00		177 500,00	
Autres créances financières	16 447 313,21		16 447 313,21	1 541 796,62
Titres de participation	54 729 854,48		54 729 854,48	32 034 559,73
Autres titres immobilisés	2 000,00		2 000,00	
E CARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	399 294,24		399 294,24	
Diminution des créances immobilisées	399 294,24		399 294,24	
Augmentation des dettes de financement				
TOTAL (I+A+B+C+D+E)	871 344 417,50	305 209 937,78	566 134 479,72	526 520 333,69
STOCKS (F)	538 545 231,41	4 401 291,38	534 143 940,03	532 546 232,02
Marchandises	35 804 670,64		35 804 670,64	34 087 745,56
Matières et fournitures consommables	288 513 478,03		288 513 478,03	246 605 787,15
Produits en cours	166 545 284,49	4 401 291,38	162 143 993,11	206 122 710,35
Produits intermédiaires et produits résiduels	35 460,00		35 460,00	
Produits finis	47 646 333,25		47 646 333,25	45 928 988,96
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 073 078 933,35	21 911 349,72	1 051 167 583,63	1 051 034 182,29
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	5 042 184,34		5 042 184,34	29 389 451,06
Clients et comptes rattachés	869 886 534,94	21 911 349,72	847 975 185,22	775 593 271,36
Personnel	2 961 143,54		2 961 143,54	4 787 579,85
Etat	186 521 215,24		186 521 215,24	216 587 573,24
Comptes d'associés	3 832,50		3 832,50	576 088,34
Autres débiteurs	5 007 805,05		5 007 805,05	14 762 113,65
Comptes de régularisation Actif	4 654 217,74		4 654 217,74	9 338 104,79
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	9 190 527,81	2 357 195,50	6 833 332,31	6 629 120,93
E CARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	612 915,90		612 915,90	798 782,96
TOTAL II (F+G+H+I)	1 621 425 608,47	28 669 836,60	1 592 755 771,87	1 591 007 318,20
TRESORERIE - ACTIF	217 305 118,96		217 305 118,96	52 708 877,27
Chèques et valeurs à encaisser	49 571 437,93		49 571 437,93	21 905 312,38
Banques, Trésorerie Générale, Chèques postaux	165 596 431,59		165 596 431,59	27 767 312,98
Caisse, Réserves d'avances et accreditifs	2 138 249,44		2 138 249,44	3 033 252,91
TOTAL III	217 305 118,96		217 305 118,96	52 708 877,27
TOTAL GENERAL I+II+III	2 710 075 144,93	333 879 774,38	2 376 195 370,55	2 170 233 529,06

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	opérations			Total x de l'exercice précédent
	Propre à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Total x de l'exercice	
	1	2	3= 2+1	4
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)	597 628 000,74		597 628 000,74	339 752 383,76
Ventes de biens et services produits	1 367 841 019,76		1 367 841 019,76	1 442 823 542,79
Chiffre d'affaires	1 965 469 020,50		1 965 469 020,50	1 782 575 926,55
Variation de stocks de produits (à) (1)	-40 294 235,61		-40 294 235,61	8 892 616,79
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	2 477 938,11		2 477 938,11	
Subventions d'exploitation	465 500,00		465 500,00	46 763,50
Autres produits d'exploitation				80 334,56
Reprises d'exploitation; transferts de charges	22 041 639,46		22 041 639,46	32 155 738,08
TOTAL I	1 949 740 912,46		1 949 740 912,46	1 823 751 379,48
II CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises (2)	489 742 137,01	12 966,09	489 755 103,10	316 603 472,10
Achats consommés de matières et fournitures (2)	772 069 023,28	2 121 027,56	774 190 050,84	882 496 677,36
Autres charges externes	87 633 686,22	75 729,25	87 709 415,47	92 069 289,20
Impôts et taxes	10 755 802,41		10 755 802,41	5 406 094,05
Charges de personnel	189 173 981,25	253 785,84	189 427 767,09	178 924 413,17
Autres charges d'exploitation	5 057 287,85		5 057 287,85	3 465 273,75
Dotations d'exploitation	80 482 497,55		80 482 497,55	54 655 270,82
TOTAL II	1 634 914 415,57	1 553 508,74	1 636 467 924,31	1 533 620 490,45
III RESULTAT D'EXPLOITATION (III-I)			313 272 987,15	290 130 889,03
IV PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres immobilisés	72 652,00		72 652,00	73 039,00
Gains de change	3 341 460,20		3 341 460,20	955 313,95
Intérêts et autres produits financiers	8 434 096,21		8 434 096,21	969 732,43
Reprises financières; transfert de charges	1 576 739,30		1 576 739,30	63 257,63
TOTAL IV	13 424 947,71		13 424 947,71	2 101 402,91
V CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	14 338 852,06	157 828,75	14 496 680,81	14 995 560,66
Pertes de change	3 854 576,84		3 854 576,84	1 624 532,40
Autres charges financières				70 273,77
Dotations financières	601 248,95		601 248,95	1 797 459,81
TOTAL V	18 794 677,85	157 828,75	18 952 506,60	18 487 790,64
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-5 527 558,89	-16 386 387,73
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			307 745 428,26	273 744 501,30
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits de cessions d'immobilisations	60 304 434,53		60 304 434,53	6 741 500,23
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement	917 066,00		917 066,00	
Autres produits non courants	312 411 160	1 447 300,22	1 759 711,82	1 884 113,02
Reprises non courantes; transferts de charges	756,82		756,82	3 000,00
TOTAL VIII	61 534 668,95	1 447 300,22	62 982 069,17	6 828 613,25
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs, nettes d'amortissements des immobilisations cédées	28 286 667,63		28 286 667,63	6 182 985,61
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	6 966 888,58	2 620,10	6 969 508,68	781 480,56
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	3 631 185,13		3 631 185,13	4 318,64
TOTAL IX	38 884 741,34	2 620,10	38 887 361,44	6 968 784,81
X RESULTAT NON COURANT (VIII-X)			24 094 607,73	1 659 828,44
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			331 840 036,99	275 404 329,73
XII IMPÔT SUR LE RESULTAT			95 644 718,67	79 953 258,02
XIII RESULTAT NET CONSOLIDÉ DU GROUPE (XI - XII)			236 195 318,32	195 451 071,72
XIV RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES			20 556 148,55	21 486 160,62
XV RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE			215 639 169,77	173 964 911,10

BILAN (PASSIF)

Passif	Exercice 2009		Exercice 2008
	Brut	Net	Net
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou personnel	438 000 000,00		438 000 000,00
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
- capital appelé			
- dont versé			
Primes d'émission, de fusion, d'apport	311 600 000,00		311 600 000,00
Ecart de réévaluation			
Réserves légales	21 097 481,38		17 105 129,22
Réserves consolidées	254 287 446,20		165 182 655,41
Autres réserves			
Report à nouveau	1 512 041,87		117 350,89
Résultat net en instance d'affectation			
Résultat net de l'exercice - part du groupe	215 639 169,77		173 964 911,10
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A1)	1 242 136 139,22		1 105 970 046,62
INTERETS MINORITAIRES (A2)	59 021 355,66		60 046 727,86
Minoritaires dans les réserves	38 465 207,11		38 580 567,24
Minoritaires dans le résultat	20 556 148,55		21 486 160,62
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)	1 301 157 494,88		1 166 016 774,48
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	9 200 660,00		9 170 660,00
Subventions d'investissement	8 253 594,00		9 170 660,00
Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	172 159 564,15		168 279 583,62
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement	172 159 564,15		168 279 583,62
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	255 146,76		255 146,76
Provisions pour risques	255 146,76		255 146,76
Provisions pour charges			
E CARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			20 071,54
Augmentation de créances immobilisées			20 071,54
Diminution des dettes de financement			
TOTAL (I+A+B+C+D+E)	1 481 845 871,32		1 343 722 164,85
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	744 763 244,43		594 959 462,19
Fournisseurs et comptes rattachés	384 202 288,21		328 400 765,99
Clients créditeurs, avances et acomptes	66 533 121,05		16 143 875,87
Personnel	7 101 993,61		8 436 065,64
Organismes sociaux	6 980 833,39		6 623 776,91
Etat	241 469 541,93		205 056 835,58
Comptes d'associés	21 833 974,73		1 767 069,95
Autres créanciers	12 632 432,66		25 266 864,56
Comptes de régularisation passif	2 003 052,85		3 204 205,05
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	11 595 274,30		5 562 795,17
E CARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	236 369,32		232 229,15
TOTAL II (F+G+H)	756 594 918,08		600 754 483,51
TRESORERIE - PASSIF	137 754 581,18		225 756 877,70
Crédits d'escompte			626 515,20
Crédits de trésorerie			
Banques (fonds de crédits)	137 754 581,18		224 830 362,50
TOTAL III	137 754 581,18		225 756 877,70
TOTAL GENERAL I+II+III	2 376 195 370,55		2 170 233 529,06

TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Nature	Exercice 2009	Exercice 2008
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	236 195 318,32	195 451 071,72
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
• Dotations aux amortissements	52 356 261,47	49 546 088,55
• Variation des impôts différés		
• Plus values de cession, nettes d'impôt	32 017 766,90	558 514,62
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	256 539 812,89	244 438 645,65

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDE (ETIC C) - suite

Société	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
AFS	100,00%	100,00%	Intégration globale
AIC	100,00%	100,00%	Intégration globale
AIC Métallurgie	100,00%	100,00%	Intégration globale
Bituma	92,50%	92,50%	Intégration globale
EGEC	100,00%	100,00%	Intégration globale
Galvacier	85,00%	85,00%	Intégration globale
GCR	98,13%	98,13%	Intégration globale
GENA	100,00%	100,00%	Intégration globale
IHM	76,00%	76,00%	Intégration globale
ISOFORM	99,98%	99,98%	Intégration globale
Ligne Blanche	100,00%	100,00%	Intégration globale
LCT	100,00%	100,00%	Intégration globale
CHROMA COLOR	100,00%	100,00%	Intégration globale
OMCE	45,00%	45,00%	Intégration globale
OMCE Nord	45,00%	45,00%	Intégration globale
OXAIR	100,00%	100,00%	Intégration globale
Sogetram a GLS	100,00%	100,00%	Intégration globale
Sotramag	80,46%	80,46%	Intégration globale
SIAS	100,00%	100,00%	Intégration globale
DHS	100,00%	100,00%	Intégration globale

Par ailleurs, en conformité avec les principes comptables précités, les règles et méthodes, ci-après, ont été, entre autres, appliqués lors de la consolidation :

- La filiale étrangère consolidée a été valorisée à cours historique.
- Les titres de participation dans les sociétés non consolidées ainsi que les autres titres immobilisés figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition. Pour CDE, participation de delta holding au Cameroun, dont les résultats ne sont pas consolidés au titre de l'exercice 2009, la société n'a pas jugé opportun de passer une provision en raison notamment de la signature, en janvier 2010, d'un avenant au contrat d'affermage apportant une amélioration de la rentabilité du projet.
- La mise à jour et la régularisation d'autorisations administratives du complexe industriel de Skhirat, dont OXAIR fait partie, a été engagée en 2010.
- Les opérations de crédit-bail sont traitées comme des acquisitions d'immobilisations.
- Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société.
- L'annulation de ces provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés si ces provisions sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôts.

DEROGATIONS ET REGIME FISCAL

Les sociétés du groupe de la holding sont soumises au régime fiscal en vigueur dans leurs pays d'appartenance. De plus, ces sociétés ne bénéficient d'aucune dérogation aux principes comptables, aux méthodes d'évaluation et aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse.

CHANGEMENTS DE METHODES

Les méthodes appliquées pour la consolidation des comptes sont permanentes et ne changent pas d'un exercice à l'autre.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif postérieur à la clôture des comptes n'est à signaler.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Horwath International



Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels consolidés exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la société delta holding, comprenant le bilan au 31 décembre 2009 ainsi que le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant des capitaux propres consolidés de 1 301 157 494,88 MAD, dont un bénéfice consolidé net de 236 195 318,32 MAD.

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

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

À notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble de delta holding constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2009 ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

A Rabat, le 13 mars 2010

Adb BENBRAHIM
Commissaire aux comptes

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI
Commissaire aux comptes

Horwath Maroc Audit

Igrece

HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khattouat App. N°6
Agdal, Rabat
Tél : 0537.77.44.72,71
Fax : 0537.77.46.74

I G R E C
Informations Comptables Révisées Exercices Comptables
R.071 Au capital de 400.000,00 € en
société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'Ordre
des experts-comptables Rabat à Tunis
Tél : 053 37 08 78 - Fax : 053 37 05 79