



BILAN (ACTIF)

| Actif                                                | Exercice 2008         |                              |                       | Exercice 2007         |  |
|------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|--|
|                                                      | Brut                  | Amortissements et provisions | Net                   | Net                   |  |
| <b>ACTIF IMMOBILISE</b>                              |                       |                              |                       |                       |  |
| IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS (A)                   | 10 246 955.34         | 2 907 463.53                 | 7 339 491.81          | 10 312 279.88         |  |
| Frais préliminaires                                  | 8 409 503.00          | 1 956 940.80                 | 6 452 562.40          | 600 160.00            |  |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices           | 1 837 452.34          | 950 525.93                   | 886 926.41            | 431 119.88            |  |
| Primes de remboursement des obligations              | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)                    | 678 649.00            | 42 148.76                    | 25 716.42             | 142 758.62            |  |
| Immobilisations en recherche et développement        | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires       | 655 999.00            | 42 148.76                    | 23 541.42             | 120 108.62            |  |
| Fonds commercial                                     | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| Autres immobilisations incorporelles                 | 22 650.00             | -                            | 22 650.00             | 22 650.00             |  |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)                      | 46 815 792.72         | 11 182 777.43                | 35 633 015.29         | 31 894 538.49         |  |
| Terrains                                             | 6 814 430.00          | -                            | 6 814 430.00          | 6 814 430.00          |  |
| Constructions                                        | 25 668 017.22         | 8 678 159.11                 | 16 989 858.11         | 18 179 245.32         |  |
| Installations techniques, matériel et outillage      | 66 614.56             | 5 938.08                     | 6 067 648.00          | -                     |  |
| Matériel de transport                                | 6 047.67              | 1 656.00                     | 4 391.67              | 244 001.33            |  |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers  | 4 388 308.19          | 2 497 024.24                 | 1 891 283.95          | 1 210 162.04          |  |
| Autres immobilisations corporelles                   | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| Immobilisations corporelles en cours                 | 9 872 375.08          | -                            | 9 872 375.08          | 5 446 699.80          |  |
| IMMOBILISATION FINANCIERE (D)                        | 233 917 008.55        | -                            | 233 917 008.55        | 222 211 450.51        |  |
| Prêts immobilisés                                    | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| Autres créances financières                          | 45 664.10             | -                            | 45 664.10             | 45 664.10             |  |
| Titres de participation                              | 233 871 344.45        | -                            | 233 871 344.45        | 222 165 786.41        |  |
| Autres titres immobilisés                            | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>              |                       |                              |                       |                       |  |
| Diminution des créances immobilisées                 | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| Augmentation des dettes de financement               | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| <b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>                             | <b>291 658 405.61</b> | <b>14 511 725.72</b>         | <b>277 146 679.89</b> | <b>255 280 275.50</b> |  |
| <b>ACTIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)</b>             |                       |                              |                       |                       |  |
| STOKS (F)                                            | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| Marchandises                                         | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| Matières et fournitures consommables                 | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| Produits en cours                                    | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| Produits intermédiaires et produits résiduels        | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| Produits finis                                       | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)                    | 584 086 965.68        | -                            | 584 086 965.68        | 397 310 064.76        |  |
| Fournisseurs de biens, avances et acomptes           | 174 776.84            | -                            | 174 776.84            | 63 498.24             |  |
| Clients et comptes rattachés                         | 11 324 686.83         | -                            | 11 324 686.83         | 15 267 539.04         |  |
| Personnel                                            | 32 171.10             | -                            | 32 171.10             | -                     |  |
| Etat                                                 | 1 458 522.51          | -                            | 1 458 522.51          | 460 810.64            |  |
| Comptes d'associés                                   | -                     | -                            | -                     | -                     |  |
| Autres débiteurs                                     | 571 064 796.16        | -                            | 571 064 796.16        | 381 505 388.64        |  |
| Comptes de régularisation Actif                      | 32 012.24             | -                            | 32 012.24             | 12 828.20             |  |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>            | <b>3 398 460.50</b>   | <b>2 444 195.50</b>          | <b>954 265.00</b>     | <b>1 183 125.00</b>   |  |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Élément circulant) | 4 318.64              | -                            | 4 318.64              | -                     |  |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                            | <b>587 489 744.82</b> | <b>2 444 195.50</b>          | <b>585 045 549.32</b> | <b>398 493 189.76</b> |  |
| <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                            |                       |                              |                       |                       |  |
| Chèques et valeurs à encaisser                       | 124 149.83            | -                            | 124 149.83            | 719 160.92            |  |
| Banques, Trésorerie Générale, chèques postaux        | 1 18 671.06           | -                            | 1 18 671.06           | 706 399.76            |  |
| Caisses, Règles d'avances et crédits                 | 5 478.77              | -                            | 5 478.77              | 12 761.16             |  |
| <b>TOTAL III</b>                                     | <b>124 149.83</b>     | <b>-</b>                     | <b>124 149.83</b>     | <b>719 160.92</b>     |  |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                        | <b>879 272 300.26</b> | <b>16 955 921.22</b>         | <b>862 316 379.04</b> | <b>654 492 378.18</b> |  |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| Nature                                                       | opérations           |                                     |                      | Total de l'exercice précédent |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|                                                              | Propre à l'exercice  | Concernant les exercices précédents | Total de l'exercice  |                               |
|                                                              | 1                    | 2                                   | 3= 2+1               | 4                             |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                             |                      |                                     |                      |                               |
| Ventes de marchandises (en l'état)                           | -                    | -                                   | -                    | -                             |
| Ventes de biens et services produits                         | 28 607 907.88        | -                                   | 28 607 907.88        | 19 753 795.92                 |
| Chiffre d'affaires                                           | 28 607 907.88        | -                                   | 28 607 907.88        | 19 753 795.92                 |
| Variation de stocks de produits (±) (1)                      | -                    | -                                   | -                    | -                             |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même    | -                    | -                                   | -                    | -                             |
| Subventions d'exploitation                                   | 46 763.50            | -                                   | 46 763.50            | -                             |
| Autres produits d'exploitation                               | -                    | 70 000.00                           | 70 000.00            | -                             |
| Reprises d'exploitation; transferts de charges               | 859 520.06           | -                                   | 859 520.06           | -                             |
| <b>TOTAL I</b>                                               | <b>29 514 191.44</b> | <b>70 000.00</b>                    | <b>29 584 191.44</b> | <b>19 753 795.92</b>          |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                             |                      |                                     |                      |                               |
| Achats revendus de marchandises (2)                          | 946 708.57           | 34 168.05                           | 980 876.62           | 304 904.06                    |
| Achats consommés de matières et fournitures (2)              | 9 758 205.44         | -                                   | 9 758 205.44         | 10 005 754.35                 |
| Autres charges externes                                      | 196 750.64           | -                                   | 196 750.64           | 234 888.74                    |
| Impôts et taxes                                              | 9 475 008.20         | -                                   | 9 475 008.20         | 7 457 925.47                  |
| Charges de personnel                                         | 650 000.00           | -                                   | 650 000.00           | 586 830.00                    |
| Autres charges d'exploitation                                | 3 772 446.40         | -                                   | 3 772 446.40         | 2 056 929.07                  |
| Dotations d'exploitation                                     | -                    | -                                   | -                    | -                             |
| <b>TOTAL II</b>                                              | <b>24 799 119.25</b> | <b>34 168.05</b>                    | <b>24 833 287.30</b> | <b>20 647 001.69</b>          |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                    |                      |                                     | <b>4 750 904.14</b>  | <b>(893 205.77)</b>           |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                |                      |                                     |                      |                               |
| Produits de titres de participation et autres t. immobilisés | 74 667 304.00        | -                                   | 74 667 304.00        | 99 099 346.00                 |
| Gains de change                                              | -                    | -                                   | -                    | -                             |
| Intérêts et autres produits financiers                       | 3 276 765.85         | -                                   | 3 276 765.85         | 2 247 624.87                  |
| Reprises financières; transfert de charges                   | -                    | -                                   | -                    | 495 505.00                    |
| <b>TOTAL IV</b>                                              | <b>77 944 069.85</b> | <b>-</b>                            | <b>77 944 069.85</b> | <b>101 842 475.87</b>         |
| <b>V CHARGES FINANCIERS</b>                                  |                      |                                     |                      |                               |
| Charges d'intérêts                                           | 156 121.44           | -                                   | 156 121.44           | 501 991.93                    |
| Pertes de change                                             | -                    | -                                   | -                    | -                             |
| Autres charges financières                                   | -                    | -                                   | -                    | -                             |
| Dotations financières                                        | 228 860.00           | -                                   | 228 860.00           | 63 800.00                     |
| <b>TOTAL V</b>                                               | <b>384 981.44</b>    | <b>-</b>                            | <b>384 981.44</b>    | <b>565 791.93</b>             |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                          |                      |                                     | <b>77 559 088.41</b> | <b>101 276 683.94</b>         |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                         |                      |                                     | <b>82 309 992.55</b> | <b>100 383 478.17</b>         |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                            |                      |                                     |                      |                               |
| Produits de cessions d'immobilisations                       | 414 845.36           | -                                   | 414 845.36           | 3 566 600.00                  |
| Subventions d'équilibre                                      | -                    | -                                   | -                    | -                             |
| Reprises sur subventions d'investissement                    | -                    | -                                   | -                    | -                             |
| Autres produits non courants                                 | 108 862.13           | -                                   | 108 862.13           | 236 563.74                    |
| Reprises non courantes; transferts de charges                | -                    | -                                   | -                    | -                             |
| <b>TOTAL VIII</b>                                            | <b>523 707.49</b>    | <b>-</b>                            | <b>523 707.49</b>    | <b>3 825 666.94</b>           |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                              |                      |                                     |                      |                               |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées   | 311 923.36           | -                                   | 311 923.36           | 3 566 600.00                  |
| Subventions accordées                                        | -                    | -                                   | -                    | -                             |
| Autres charges non courantes                                 | 1 765.44             | -                                   | 1 765.44             | 5 019.06                      |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 280 948.10           | -                                   | 280 948.10           | 75 414.11                     |
| <b>TOTAL IX</b>                                              | <b>594 636.90</b>    | <b>-</b>                            | <b>594 636.90</b>    | <b>3 647 033.17</b>           |
| <b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                      |                      |                                     | <b>(70 929.41)</b>   | <b>178 633.77</b>             |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII-X)</b>                      |                      |                                     | <b>82 239 063.14</b> | <b>100 562 131.94</b>         |
| <b>XII IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>                            |                      |                                     | <b>2 392 020.00</b>  | <b>649 131.00</b>             |
| <b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>                            |                      |                                     | <b>79 847 043.14</b> | <b>99 913 000.94</b>          |

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial + augmentation (+) diminution (-)  
 (2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

BILAN (PASSIF)

| Passif                                                       | Exercice 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        | -        | -                     | -        |
| Ecart de réévaluation                                        | -                     | -        | -                     | -        |
| Réserve légale                                               | 17 105 129.22         | -        | 12 109 479.17         | -        |
| Autres réserves                                              | -                     | -        | -                     | -        |
| Report à nouveau                                             | 117 350.89            | -        | -                     | -        |
| Résultat net en instance d'affectation                       | -                     | -        | -                     | -        |
| Résultat net de l'exercice                                   | 79 847 043.14         | -        | 99 913 000.94         | -        |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                        | <b>846 669 523.25</b> | <b>-</b> | <b>512 022 480.11</b> | <b>-</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                        | <b>6 67 205.61</b>    | <b>-</b> | <b>499 438 28.28</b>  | <b>-</b> |
| Subventions d'investissement                                 | -                     | -        | -                     | -        |
| Provisions pour amortissements dérogatoires                  | 6 67 205.61           | -        | 499 438 28.28         | -        |
| Provisions pour investissement                               | -                     | -        | -                     | -        |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                             | <b>-</b>              | <b>-</b> | <b>-</b>              | <b>-</b> |
| Emprunts obligataires                                        | -                     | -        | -                     | -        |
| Autres dettes de financement                                 | -                     | -        | -                     | -        |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>       | <b>-</b>              | <b>-</b> | <b>-</b>              | <b>-</b> |
| Provisions pour risques                                      | -                     | -        | -                     | -        |
| Provisions pour charges                                      | -                     | -        | -                     | -        |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>                     | <b>-</b>              | <b>-</b> | <b>-</b>              | <b>-</b> |
| Augmentation des créances immobilisées                       | -                     | -        | -                     | -        |
| Diminution des dettes de financement                         | -                     | -        | -                     | -        |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                   | <b>847 336 728.86</b> | <b>-</b> | <b>512 521 918.39</b> | <b>-</b> |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                        |                       |          |                       |          |
| Fournisseurs et comptes rattachés                            | 9 458 830.78          | -        | 139 569 972.21        | -        |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                      | 3 987 018.38          | -        | 872 854.85            | -        |
| Personnel                                                    | 201 734.00            | -        | 2 332.00              | -        |
| Organismes sociaux                                           | 432 961.55            | -        | 352 544.53            | -        |
| Etat                                                         | 2 986 739.57          | -        | 1 337 517.17          | -        |
| Comptes d'associés                                           | -                     | -        | -                     | -        |
| Autres créanciers                                            | 1 350 056.82          | -        | 1 502 859.15          | -        |
| Comptes de régularisation passif                             | 500 320.46            | -        | 138 492.51            | -        |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>         | <b>4 318.64</b>       | <b>-</b> | <b>-</b>              | <b>-</b> |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Élément circulant) (H)</b> | <b>-</b>              | <b>-</b> | <b>-</b>              | <b>-</b> |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                      | <b>9 463 149.42</b>   | <b>-</b> | <b>139 569 972.21</b> | <b>-</b> |
| <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                                   |                       |          |                       |          |
| Crédits d'escompte                                           | -                     | -        | -                     | -        |
| Crédits de trésorerie                                        | -                     | -        | -                     | -        |
| Banques (soldes créditeurs)                                  | 5 516 500.76          | -        | 2 400 487.58          | -        |
| <b>TOTAL III</b>                                             | <b>5 516 500.76</b>   | <b>-</b> | <b>2 400 487.58</b>   | <b>-</b> |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                | <b>862 316 379.04</b> | <b>-</b> | <b>654 492 378.18</b> | <b>-</b> |

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

| I          | TABLEAU DE FORMATION DES RESULTAT (TFR)                                             | Exercice 2008        |                      | Exercice 2007 |   |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------|---|
|            |                                                                                     |                      |                      |               |   |
| 1          | Ventes de marchandises (en l'état)                                                  | -                    | -                    | -             | - |
| 2          | Achats revendus de marchandises                                                     | -                    | -                    | -             | - |
| <b>I</b>   | <b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1+2)</b>                                     |                      |                      |               |   |
| <b>II</b>  | <b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>                                           | <b>28 607 907.88</b> | <b>19 753 795.92</b> |               |   |
| 3          | Ventes de biens et services produits                                                | 28 607 907.88        | 19 753 795.92        | -             | - |
| 4          | Variation stocks de produits                                                        | -                    | -                    | -             | - |
| 5          | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même                           | -                    | -                    | -             | - |
| <b>III</b> | <b>- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>                                           | <b>10 739 082.06</b> | <b>10 310 658.41</b> |               |   |
| 6          | Achats consommés de matières et fournitures                                         | 980 876.62           | 304 904.06           | -             | - |
| 7          | Autres charges externes                                                             | 9 758 205.44         | 10 005 754.35        | -             | - |
| <b>IV</b>  | <b>= VALEUR AJOUTEE (II-III)</b>                                                    | <b>17 868 825.82</b> | <b>9 443 137.51</b>  |               |   |
| 8          | Subventions d'exploitation                                                          | 46 763.50            | -                    | -             | - |
| 9          | Impôts et taxes                                                                     | 196 750.64           | 234 888.74           | -             | - |
| 10         | Charges de personnel                                                                | 9 475 008.20         | 7 457 925.47         | -             | - |
| <b>V</b>   | <b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)/INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I-10)</b> | <b>8 243 830.48</b>  | <b>1 750 323.30</b>  |               |   |
| 11         | Autres produits d'exploitation                                                      | 70 000.00            | -                    | -             | - |
| 12         | Autres charges d'exploitation                                                       | 650 000.00           | 586 830.00           | -             | - |
| 13         | Reprises d'exploitation; transferts de charges                                      | 859 520.06           | -                    | -             | - |
| 14         | Dotations d'exploitation                                                            | 3 772 446.40         | 2 056 929.07         | -             | - |
|            |                                                                                     |                      |                      |               |   |



## TABLEAU DE FINANCEMENT

| I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN              | Exercice       |                | Variation (a-b) |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                              | 2008 (a)       | 2007 (b)       | Emplois         | Ressources     |
| 1 Financement permanent                      | 847 336 728.86 | 512 521 918.39 | -               | 334 814 810.47 |
| 2 Moins Actif immobilisé                     | 277 146 679.89 | 255 280 027.50 | 21 866 652.39   | -              |
| 3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A) | 570 190 048.97 | 257 241 890.89 | -               | 312 948 158.08 |
| 4 Actif circulant                            | 585 045 549.32 | 398 493 189.76 | 186 552 359.56  | -              |
| 5 Moins Passif circulant                     | 9 463 149.42   | 139 569 972.21 | 130 106 822.79  | -              |
| 6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)   | 575 582 399.90 | 258 923 217.55 | 316 659 182.35  | -              |
| 7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B    | (5 392 350.93) | (1 681 326.66) | -               | 3 711 024.27   |

  

| II. EMPLOIS ET RESSOURCES                              | 2008           |                 | 2007           |                |
|--------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
|                                                        | Emplois        | Ressources      | Emplois        | Ressources     |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)             |                |                 |                |                |
| AUTOFINANCEMENT (A)                                    |                |                 |                |                |
| Capacité d'autofinancement (CAF)                       | -              | (11 115 665.13) | -              | 2 473 474.92   |
| Distribution des bénéfices                             | -              | 94 800 000.00   | -              | 99 099 346.00  |
| CESIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)            | 20 253 434.46  | -               | 3 566 600.00   | -              |
| Cessions d'immobilisations incorporelles               | -              | -               | -              | -              |
| Cessions d'immobilisations corporelles                 | -              | 300 000.00      | -              | -              |
| Cessions d'immobilisations financières                 | -              | 114 845.36      | -              | 3 566 600.00   |
| Récupérations sur créances immobilisées                | -              | 19 838 589.10   | -              | -              |
| AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)    | 349 600 000.00 | -               | 70 897 668.73  | -              |
| Augmentation de capital, apports                       | -              | 349 600 000.00  | -              | 70 897 668.73  |
| Subventions d'investissement                           | -              | -               | -              | -              |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)             | -              | -               | -              | -              |
| Nettes primes de remboursement                         | -              | -               | -              | -              |
| TO TAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)                | 358 737 769.33 | -               | 176 037 089.65 | -              |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)               |                |                 |                |                |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)    | 37 432 008.25  | -               | 24 053 388.70  | -              |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles            | 182 975.50     | -               | 6 000.00       | -              |
| Acquisition d'immobilisations corporelles              | 5 590 040.25   | -               | 7 687 853.70   | -              |
| Acquisition d'immobilisations financières              | 31 658 992.50  | -               | 16 324 950.00  | -              |
| Augmentation des créances immobilisées                 | -              | -               | 34 585.00      | -              |
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)                 | -              | -               | -              | -              |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)            | -              | -               | -              | -              |
| EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)                             | 8 357 603.00   | -               | 754 103.00     | -              |
| TO TAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)                  | 45 789 611.25  | -               | 24 807 491.70  | -              |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | 316 659 182.35 | -               | 150 864 182.28 | -              |
| IV. VARIATION DE LA TRESORERIE                         | 3 711 024.27   | -               | 365 415.67     | -              |
| TO TAL GENERAL                                         | 358 737 769.33 | 358 737 769.33  | 176 037 089.65 | 176 037 089.65 |

## ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC)

## ACTIVITE

delta holding est une Société Anonyme (SA) à Conseil d'Administration, de droit marocain créée en 1990. Son capital social est de 438.000.000,00 DH et son siège social est établi au Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II et Rte de la Plage - Skhirat. Son objet social comporte :

- La participation directe ou indirecte dans les entreprises et, généralement, l'investissement dans tous les secteurs économiques autorisés, et ce par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, de souscriptions ou d'achat de titres ou droits sociaux, de fusion ou autrement.
- La gestion d'un portefeuille de titres et de participations.
- La prise, l'achat, l'exploitation, la cession de tous brevets d'invention avec des perfectionnements et des certificats d'addition, licences, marques de fabrique et généralement, de tous procédés de fabrication.
- Et généralement, toutes opérations de participation se rapportant directement ou indirectement aux objets précités ou susceptibles d'en favoriser la réalisation.

## PRINCIPES, METHODES ET PRATIQUES COMPTABLES

La société tient sa comptabilité en totale conformité avec le cadre juridique en vigueur au Maroc et en accord avec les principes comptables généralement admis en la matière. Dans ce cadre, les principales méthodes et pratiques comptables appliquées sont comme suit :

## Immobilisations en non-valeurs

Les immobilisations en non-valeurs retenues correspondent aux frais préliminaires et aux charges à répartir sur plusieurs exercices. Celles-ci sont amorties sur une durée de cinq ans.

## Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût historique d'acquisition. Elles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas sept ans.

## Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou bien de production. Les principales catégories d'immobilisations corporelles détenues sont amorties selon les durées de vie suivantes :

- Constructions : 20 ans ;

## ETIC (Suite)

- Matériel et outillage : 10 ans ;
- Matériel de transport : 5 ans ;
- Matériel informatique : 7 ans ;
- Autres immobilisations : 10 ans.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien. La société pratique également le mode d'amortissement dégressif.

## Immobilisations financières

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

## Stocks

La société ne détient pas de stocks.

## Créances et dettes

Les créances et les dettes sont enregistrées à leur valeur nominale. Spécifiquement pour les créances, une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non recouvrement. Par ailleurs, pour les créances et les dettes libellées en monnaies étrangères, elles sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes donnent lieu alors à constatation d'une provision.

## Titres et valeurs de placement

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

## DEROGATIONS ET REGIME FISCAL

La société est soumise au régime fiscal normal en vigueur au Maroc.

Par ailleurs, la société ne bénéficie 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 par la société 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.

## ETAT DES DEROGATIONS (A2)

| Indication des dérogations                                                     | Justification des dérogations | Influence des dérogations sur la patrimoine la situation financière et les résultats |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Dérogation aux principes comptables fondamentaux                               |                               | Néant                                                                                |
| Dérogation aux méthodes d'évaluation                                           |                               | Néant                                                                                |
| Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse |                               | Néant                                                                                |

## ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES (A3)

| Nature des changements | Justification des changements | Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats |
|------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                        |                               | Néant                                                                 |

## TABLEAU DES IMMOBILISATIONS (B2)

| Nature                                          | MBDE          | AUGMENTATION |           |            | DIMINUTION |         |            | MBFE          |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|-----------|------------|------------|---------|------------|---------------|
|                                                 |               | Acquis       | Produit   | Vieillesse | Cession    | Retrait | Vieillesse |               |
| <b>Immobilisations en non-valeurs</b>           |               |              |           |            |            |         |            |               |
| Frais préliminaires                             | 1 889 352.34  | 8 357 603.00 | -         | -          | -          | -       | -          | 10 246 955.34 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 875 200.00    | 7 534 303.00 | -         | -          | -          | -       | -          | 8 409 503.00  |
| Primes de remboursement des obligations         | 1 014 152.34  | 823 300.00   | -         | -          | -          | -       | -          | 1 837 452.34  |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>            |               |              |           |            |            |         |            |               |
| Immobilisations en recherche et développement   | 495 673.50    | 182 975.50   | -         | -          | -          | -       | -          | 678 649.00    |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 473 023.50    | 182 975.50   | -         | -          | -          | -       | -          | 655 999.00    |
| Fonds commercial                                | -             | -            | -         | -          | -          | -       | -          | -             |
| Autres immobilisations incorporelles            | 22 650.00     | -            | -         | -          | -          | -       | -          | 22 650.00     |
| <b>Immobilisations corporelles</b>              |               |              |           |            |            |         |            |               |
| Terrains                                        | 41 788 832.47 | 3 830 040.25 | -         | -          | 563 080.00 | -       | -          | 45 055 792.72 |
| Constructions                                   | 6 814 430.00  | -            | -         | -          | -          | -       | -          | 6 814 430.00  |
| Installations techniques, matériel et outillage | 25 582 317.31 | 85 699.91    | -         | -          | -          | -       | -          | 25 668 017.22 |
| Matériel de transport                           | -             | 1 200.00     | 65 414.56 | -          | -          | -       | -          | 66 614.56     |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | 563 961.00    | 5 166.67     | -         | -          | 563 080.00 | -       | -          | 6 047.67      |
| Autres immobilisations corporelles              | 3 380 224.36  | 1 008 083.83 | -         | -          | -          | -       | -          | 4 388 308.19  |
| Immobilisations corporelles en cours            | 5 446 699.8   | 2 665 675.28 | -         | -          | -          | -       | -          | 8 112 375.08  |

MBDE : MONTANT BRUT EN DEBUT D'EXERCICE

MBFE : MONTANT BRUT EN FIN D'EXERCICE

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur Comptable net | Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice |                 |               | Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice |
|----------------------------------------|--------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-------------------------------------------|
|                                        |                    |                |                               |                           |                      | Date de clôture                                                 | Situation nette | Résultat net  |                                           |
| 1 CHROMACOLOR                          | PARACHIMIE         | 5 000 000.00   | 99.700%                       | 9 467 000.00              | 9 467 000.00         | 31/12/2008                                                      | 9 664 395.38    | 1 258 402.37  | 1 595 200.00                              |
| 2 BITUMA                               | INFRASTRUCTURES    | 6 500 000.00   | 91.875%                       | 1 625 000.00              | 1 625 000.00         | 31/12/2008                                                      | 51 310 199.22   | 19 478 199.47 | 13 858 575.00                             |
| 3 AIC                                  | INFRASTRUCTURES    | 10 000 000.00  | 99.995%                       | 49 551 500.00             | 49 551 500.00        | 31/12/2008                                                      | 45 103 107.63   | 16 830 828.95 | 3 599 820.00                              |
| 4 AIC METALLURGIE                      | METALLURGIE        | 10 000 000.00  | 99.500%                       | 7 948 000.00              | 7 948 000.00         | 31/12/2008                                                      | 43 189 652.24   | 19 977 841.70 | 9 950 000.00                              |
| 5 GCR                                  | INFRASTRUCTURES    | 20 000 000.00  | 97.750%                       | 19 550 000.00             | 19 550 000.00        | 31/12/2008                                                      | 36 960 355.09   | 7 414 559.66  | 5 376 250.00                              |
| 6 IHM                                  | ENVIRONNEMENT      | 100 000.00     | 74.500%                       | 74 000.00                 | 74 000.00            | 31/12/2008                                                      | 3 533 523.78    | 1 798 436.70  | 0.00                                      |
| 7 GENA                                 | METALLURGIE        | 10 000 000.00  | 97.000%                       | 5 455 154.64              | 5 455 154.64         | 31/12/2008                                                      | 10 526 894.60   | 3 650 061.71  | 4 753 000.00                              |
| 8 SOGETRAMA GLS                        | ENVIRONNEMENT      | 5 000 000.00   | 99.980%                       | 9 750 000.00              | 9 750 000.00         | 31/12/2008                                                      | 30 086 081.66   | 9 982 366.51  | 2 999 400.00                              |
| 9 LIGNE BLANCHE                        | INFRASTRUCTURES    | 10 000 000.00  | 99.960%                       | 16 993 200.00             | 16 993 200.00        | 31/12/2008                                                      | 26 511 761.59   | 7 558 332.32  | 3 598 560.00                              |
| 10 AFS                                 | METALLURGIE        | 5 430 000.00   | 99.969%                       | 7 628 252.41              | 7 628 252.41         | 31/12/2008                                                      | 12 889 561.50   | 1 836 575.00  | -                                         |
| 11 OMC E                               | ENVIRONNEMENT      | 10 000 000.00  | 44.850%                       | 4 485 000.00              | 4 485 000.00         | 31/12/2008                                                      | 50 967 195.10   | 28 652 609.21 | 10 898 550.00                             |
| 12 EGEC                                | INFRASTRUCTURES    | 1 000 000.00   | 99.850%                       | 910 250.00                | 910 250.00           | 31/12/2008                                                      | 5 076 056.65    | 1 355 331.23  | -                                         |
| 13 SOTRAMEG                            | PARACHIMIE         | 19 600 000.00  | 80.473%                       | 32 389 384.00             | 32 389 384.00        | 31/12/2008                                                      | 60 303 114.49   | 5 144 503.00  | 5 992 410.00                              |
| 14 GAL VACIER                          | METALLURGIE        | 20 000 000.00  | 82.000%                       | 16 670 000.00             | 16 670 000.00        | 31/12/2008                                                      | 56 773 488.40   | 19 592 906.75 | 11 480 000.00                             |
| 15 SIAS                                | SCES ET IMMOB      | 3 600 000.00   | 99.000%                       | 4 462 000.00              | 4 462 000.00         | 31/12/2008                                                      | 40 440 344.60   | 28 929 473.03 | -                                         |
| 16 OXAIR                               | PARACHIMIE         | 10 000 000.00  | 99.977%                       | 9 997 700.00              | 9 997 700.00         | 31/12/2008                                                      | 14 978 177.89   | 7 002 123.36  | -                                         |
| 17 ISOFORM                             | METALLURGIE        | 5 000 000.00   | 99.920%                       | 4 996 000.00              | 4 996 000.00         | 31/12/2008                                                      | 10 933 738.07   | 1 749 871.51  | -                                         |
| 18 LCT                                 | INFRASTRUCTURES    | 100 000.00     | 98.500%                       | 98 500.00                 | 98 500.00            | 31/12/2008                                                      | 1 200 474.19    | 827 063.97    | 492 500.00                                |
| 19 DHS                                 | METALLURGIE        | 161 410.90     | 100.000%                      | 161 410.90                | 161 410.90           | 31/12/2008                                                      | -               | -             | -                                         |
| 20 CDE                                 | SCES ET IMMOB      | 110 526 315.78 | 33.333%                       | 19 330 078.04             | 19 330 078.04        | 31/12/2008                                                      | -               | -             | -                                         |
| 21 ALCATIM                             | METALLURGIE        | 20 000 000.00  | 49.999%                       | 9 999 800.00              | 9 999 800.00         | 31/12/2008                                                      | -               | -             | -                                         |
| 22 GLS                                 | ENVIRONNEMENT      | 980 244.00     | 38.000%                       | 1 329 214.46              | 1 329 214.46         | 31/12/2008                                                      | -               | -             | -                                         |
| 23 SMCIM                               | METALLURGIE        | 3 000 000.00   | 33.330%                       | 999 900.00                | 999 900.00           | 31/12/2008                                                      | -               | -             | -                                         |
| TOTAL                                  |                    | 276 997 970.68 |                               | 233 871 344.45            | 233 871 344.45       |                                                                 |                 |               | 74 594 265.00                             |





## TABLEAU DES PROVISIONS (B5)

| Nature                                                              | MDE                 | Dotations    |                   |                   | Reprises     |             |                     | MFE                 |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------|---------------------|---------------------|
|                                                                     |                     | Exploitation | Financières       | Non courantes     | Exploitation | Financières | Non courantes       |                     |
| 1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                | -                   | -            | -                 | -                 | -            | -           | -                   | -                   |
| 2 Provisions réglées                                                | 499 438,28          | -            | -                 | 276 629,46        | -            | -           | (108 862,13)        | 667 205,61          |
| 3 Provisions durables pour risques et charges                       | -                   | -            | -                 | -                 | -            | -           | -                   | -                   |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>                                               | <b>499 438,28</b>   | -            | -                 | <b>276 629,46</b> | -            | -           | <b>(108 862,13)</b> | <b>667 205,61</b>   |
| Provisions pour dépréciation de l'Actif circulant (hors trésorerie) | 2 215 335,50        | -            | 228 860,00        | 4 318,64          | -            | -           | -                   | 2 444 195,50        |
| 4 Autres provisions pour risques et charges                         | -                   | -            | -                 | -                 | -            | -           | -                   | -                   |
| 5 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie            | -                   | -            | -                 | -                 | -            | -           | -                   | -                   |
| 6 <b>SOUS TOTAL (B)</b>                                             | <b>2 215 335,50</b> | -            | <b>228 860,00</b> | <b>4 318,64</b>   | -            | -           | -                   | <b>2 444 195,50</b> |
| <b>TOTAL (A+B)</b>                                                  | <b>2 714 773,78</b> | -            | <b>228 860,00</b> | <b>280 948,10</b> | -            | -           | <b>(108 862,13)</b> | <b>3 111 401,11</b> |

\* MDE : Montant Début Exercice  
\* MFE : Montant Fin Exercice

## TABLEAU DES CREANCES (B6)

| CREANCES                                    | TOTAL          | ANALYSE PAR ECHEANCE |                |                          | AUTRES ANALYSES    |                                             |                                          | Montants représentés par effets |
|---------------------------------------------|----------------|----------------------|----------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|
|                                             |                | Plus d'un an         | Moins d'un an  | Echues et non recouvrées | Montant en devises | Montants vis-à-vis de l'état et org-publics | Montants vis-à-vis des entreprises liées |                                 |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>       | 45 664,10      | 45 664,10            | -              | -                        | -                  | -                                           | -                                        | -                               |
| Prêt immobilisé                             | -              | -                    | -              | -                        | -                  | -                                           | -                                        | -                               |
| Autres créances financières                 | 45 664,10      | 45 664,10            | -              | -                        | -                  | -                                           | -                                        | -                               |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>        | 584 086 965,68 | 411 307,05           | 583 675 658,63 | -                        | 1 080 952,52       | 1 458 522,51                                | -                                        | -                               |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 174 776,84     | -                    | 174 776,84     | -                        | -                  | -                                           | -                                        | -                               |
| Clients et comptes rattachés                | 11 324 686,83  | -                    | 11 324 686,83  | -                        | 1 080 952,52       | -                                           | -                                        | -                               |
| Personnel                                   | 32 171,10      | 26 874,89            | 5 296,21       | -                        | -                  | -                                           | -                                        | -                               |
| Etat                                        | 1 458 522,51   | 17 182,16            | 1 441 340,35   | -                        | -                  | 1 458 522,51                                | -                                        | -                               |
| Comptes d'associés                          | -              | -                    | -              | -                        | -                  | -                                           | -                                        | -                               |
| Autres débiteurs                            | 571 064 796,16 | 367 250,00           | 570 697 546,16 | -                        | -                  | -                                           | -                                        | -                               |
| Comptes de régularisation Actif             | 32 012,24      | -                    | 32 012,24      | -                        | -                  | -                                           | -                                        | -                               |

## TABLEAU DES DETTES (B7)

| DETTES                                 | Total        | ANALYSE PAR ECHEANCE |               |                          | AUTRES ANALYSES    |                                         |                                          | Montants représentés par effets |
|----------------------------------------|--------------|----------------------|---------------|--------------------------|--------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|
|                                        |              | Plus d'un an         | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montant en devises | Montants vis-à-vis de l'état et org-pub | Montants vis-à-vis des entreprises liées |                                 |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT</b>           | -            | -                    | -             | -                        | -                  | -                                       | -                                        | -                               |
| Emprunts obligataires                  | -            | -                    | -             | -                        | -                  | -                                       | -                                        | -                               |
| Autres dettes de financement           | -            | -                    | -             | -                        | -                  | -                                       | -                                        | -                               |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>      | 9 458 830,78 | 90 836,80            | 9 367 993,98  | -                        | 268 071,29         | 3 419 701,12                            | -                                        | -                               |
| Fournisseurs et comptes rattachés      | 3 987 018,38 | 90 836,80            | 3 896 181,58  | -                        | 268 071,29         | -                                       | -                                        | -                               |
| Clients créateurs, avances et acomptes | -            | -                    | -             | -                        | -                  | -                                       | -                                        | -                               |
| Personnel                              | 201 734,00   | -                    | 201 734,00    | -                        | -                  | -                                       | -                                        | -                               |
| Organismes sociaux                     | 432 961,55   | -                    | 432 961,55    | -                        | -                  | 432 961,55                              | -                                        | -                               |
| Etat                                   | 2 986 739,57 | -                    | 2 986 739,57  | -                        | -                  | 2 986 739,57                            | -                                        | -                               |
| Comptes d'associés                     | -            | -                    | -             | -                        | -                  | -                                       | -                                        | -                               |
| Autres créanciers                      | 1 350 056,82 | -                    | 1 350 056,82  | -                        | -                  | -                                       | -                                        | -                               |
| Comptes de régularisation passif       | 500 320,46   | -                    | 500 320,46    | -                        | -                  | -                                       | -                                        | -                               |

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES (B8)

| TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Montant couvert par la sûreté | Nature (1) | Date et lieu d'inscription | Objet (2) (3) | V.C.N.S.D.D.C (4) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|
| Sûretés données                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                               |            |                            |               |                   |
| Sûretés reçues                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                               |            |                            |               |                   |
| <b>Néant</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                               |            |                            |               |                   |
| (1) Gage : 1 hypothèque : 2 nantissement : 3- warrant : 4 autres : 5 (à préciser)<br>(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données entreprises liées, associées, membres du personnel)<br>(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)<br>(4) V.C.N.S.D.D.C : Valeur Comptable Nette de la Sûreté Donnée à la Date de Clôture. |                               |            |                            |               |                   |

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### Rapport général du commissariat aux comptes exercice du 1er janvier au 31 décembre 2008

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, 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 delta holding 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, de la situation financière de la société delta holding 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.

A Rabat, le 21 mars 2009

Adib BENBRAHIM  
Commissaire aux comptes

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI  
Commissaire aux comptes

**HORWATH MAROC AUDIT**  
11, Rue Al Khataouat Appl N°6  
Agdal Rabat  
Tel: 037 77 48 70 71  
Fax: 037 77 48 76

Horwath Maroc Audit

Igrece

## ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL (B9)

| ENGAGEMENTS DONNES                                                       | Montant Exercice | Montant Exercice précédent |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------|
| Avais et cautions                                                        |                  |                            |
| Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires |                  |                            |
| Autres engagements donnés                                                |                  |                            |
| <b>TOTAL (1)</b>                                                         |                  |                            |
| (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées                       |                  |                            |
| ENGAGEMENTS RECUS                                                        | Montant Exercice | Montant Exercice précédent |
| Avais et cautions                                                        |                  |                            |
| Autres engagements reçus                                                 |                  |                            |
| <b>TOTAL</b>                                                             |                  |                            |
| <b>Néant</b>                                                             |                  |                            |

