



BILAN (ACTIF)

Actif	Exercice 2008		Exercice 2007	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS (A)	20 657 288,29	7 165 958,08	13 491 332,21	5 796 548,95
Frais préliminaires	10 837 117,78	2 005 400,38	8 831 717,40	6 37 445,94
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 720 170,51	5 160 555,70	4 559 614,81	5 159 203,01
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	4 314 473,56	2 154 398,18	2 160 075,38	1 764 887,40
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 290 823,56	2 154 398,18	2 136 425,38	1 135 237,40
Fonds commercial	1 000,00	-	1 000,00	1 000,00
Autres immobilisations incorporelles	22 650,79	-	22 650,79	52 650,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	731 661 634,72	25 437 106,07	477 290 598,65	326 210 263,37
Terres	18 799 369,70	1 436 603,65	17 362 766,05	15 141 393,50
Constructions	169 072 676,12	43 163 962,55	125 908 713,57	66 102 237,96
Installations techniques, matériel et outillage	343 857 141,12	14 922 678,51	194 630 372,61	184 107 723,40
Matériel de transport	60 460 437,57	35 326 005,06	25 134 432,51	25 280 139,92
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	37 238 671,90	24 301 328,72	12 937 343,18	10 485 713,79
Autres immobilisations corporelles	368 965,50	91 639,58	52 572,92	117 983,11
Immobilisations corporelles en cours	101 264 368,81	-	101 264 368,81	24 975 089,53
IMMOBILISATION FINANCIERE (D)	33 578 358,35	-	33 578 358,35	21 991 506,94
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	1 541 796,62	-	1 541 796,62	1 327 256,94
Titres de participation	32 034 561,73	-	32 034 561,73	20 664 250,00
Autres titres immobilisés	2 000,00	-	2 000,00	2 000,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
TOTAL (A+B+C+D+E)	790 211 752,92	26 369 149,33	526 520 333,59	355 163 209,66
STOKS (F)	53 478 913,09	2 235 681,07	53 243 232,02	42 566 935,64
Marchandises	34 087 745,56	-	34 087 745,56	20 185 922,05
Matières et fournitures consommables	24 605 787,15	-	24 605 787,15	160 371 997,70
Produits en cours	208 589 391,42	2 235 681,07	206 122 710,35	201 881 185,01
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
Produits finis	45 728 988,96	-	45 728 988,96	43 227 803,89
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	10 622 577 882,38	11 543 700,64	1 051 034 182,29	921 253 968,07
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	29 389 451,06	-	29 389 451,06	16 935 316,83
Clients et comptes rattachés	787 136 972,00	11 543 700,64	775 593 271,36	666 600 441,77
Personnel	4 787 579,85	-	4 787 579,85	4 066 747,12
Etat	216 587 573,24	-	216 587 573,24	203 412 584,12
Comptes d'associés	576 088,34	-	576 088,34	18 832,50
Autres débiteurs	14 762 113,65	-	14 762 113,65	25 648 625,14
Comptes de régularisation actif	9 338 104,79	-	9 338 104,79	4 571 418,59
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	9 863 383,74	3 234 262,81	6 629 120,93	19 198 145,95
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	738 782,96	-	738 782,96	66 257,53
TOTAL II (F+G+H+I)	16 08 020 967,72	17 01 364 452,52	15 91 007 318,20	13 66 158 305,19
TRESORERIE - ACTIF	52 705 877,27	-	52 705 877,27	32 279 797,78
Chèques et valeurs à encaisser	21 905 312,38	-	21 905 312,38	4 928 312,06
Banques, Trésorerie Générale, Chèques postaux	27 767 312,98	-	27 767 312,98	24 720 401,08
Caisse, Règles d'avances et accredits	3 033 251,91	-	3 033 251,91	2 631 084,64
TOTAL III	52 705 877,27	-	52 705 877,27	32 279 797,78
TOTAL GENERAL I+II+III	24 50 938 592,91	28 070 506,85	21 70 233 529,06	17 53 983 126,53

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Nature	opérations			
	Propre à l'exercice	Concernant exercices précédents	Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
	1	2	3=2+1	4
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)	339 752 283,76	-	339 752 283,76	280 359 332,79
Ventes de biens et services produits	1 442 822 842,79	70 000	1 442 823 842,79	1 314 786 658,12
Chiffre d'affaires	1 782 575 226,55	70 000	1 782 575 926,55	1 595 145 991,91
Variation de stocks de produits (4) (1)	8 892 616,79	-	8 892 616,79	10 930 489,90
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subventions d'exploitation	46 736,55	-	46 736,55	-
Autres produits d'exploitation	2 123,83	78 210,73	80 334,56	13 804 450,90
Reprises d'exploitation, transferts de charges	32 155 738,08	-	32 155 738,08	5 549 688,80
TOTAL I	1 823 672 468,75	78 910,73	1 823 751 379,48	1 723 804 952,51
II CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises (2)	316 603 472,10	-	316 603 472,10	254 587 271,87
Achats consommés de matières et fournitures (2)	88 243 035,97	66 361,39	88 249 667,36	92 195 463,73
Autres charges externes	91 895 240,24	1 736 268,00	92 099 289,24	107 997 332,39
Impôts et taxes	5 406 094,05	-	5 406 094,05	5 076 643,82
Charges de personnel	17 864 372,98	2 806 801,19	17 892 414,17	16 519 937,12
Autres charges d'exploitation	3 310 398,85	154 874,90	3 465 273,75	4 317 072,40
Dotations d'exploitation	54 655 270,82	-	54 655 270,82	68 165 117,95
TOTAL II	1 532 944 947,17	675 543,28	1 533 620 490,45	1 527 297 238,33
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	290 727 521,58	113 867,45	290 841 389,03	196 507 714,18
IV PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	7 033 900,00	-	7 033 900,00	4 806 643,50
Gains de change	99 482 753	48 642	99 531 395	61 977 127
Intérêts et autres produits financiers	96 979 243	-	96 979 243	331 143 529
Reprises financières ; transferts de charges	63 257 53	-	63 257 53	56 256 352
TOTAL IV	2 100 916,49	48 642	2 101 402,91	930 020 506
V CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	14 995 414,92	14 574	14 995 560,66	16 573 121,83
Pertes de change	1 609 819,49	14 712,91	1 624 532,40	1 403 315,82
Autres charges financières	7 027 377	-	7 027 377	30 000,00
Dotations financières	1 797 423,81	-	1 797 423,81	127 057,53
TOTAL V	18 427 035,99	14 886,86	18 441 922,85	18 133 311,58
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-16 314 006,36	-14 818,41	-16 328 824,77	-8 833 110,10
VII RESULTAT COURANT (III+VI)	274 413 515,02	98 049,04	274 441 564,06	187 674 604,08
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits de cessions d'immobilisations	6 741 500,23	-	6 741 500,23	19 700 092,01
Subventions d'équilibre	-	-	-	-
Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
Autres produits non courants	57 106 067	131 052,35	57 237 119,35	76 059 559
Reprises non courantes ; transferts de charges	3 000,00	-	3 000,00	39 139 205
TOTAL VIII	7 350 567,23	131 052,35	7 481 619,58	205 207 965
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	6 182 985,61	-	6 182 985,61	10 555 640,57
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	781 393,62	86,94	781 480,56	28 300 109
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	4 318,64	-	4 318,64	131 284 158
TOTAL IX	6 969 697,87	86,94	6 969 784,81	12 155 483,64
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	380 871,36	44,41	380 915,77	84 724 481,44
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	274 800 316,54	102 093,45	274 902 410,00	187 674 604,08
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS				
Impôts sur les bénéfices	-	-	-	-
XIII RESULTAT NET CONSOLIDE DU GROUPE (XI-X)	274 800 316,54	102 093,45	274 902 410,00	187 674 604,08
XIV RESULTAT NET REVENANT AUX INTERES MINORITAIRES	-	-	-	-
XV RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE	274 800 316,54	102 093,45	274 902 410,00	187 674 604,08

(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	
	Exercice 2008	Exercice 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
CAPITAUX PROPRES	438 000 000,00	400 000 000,00	-	-
Capital social ou personnel	-	-	-	-
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-	-	-
moins : actionnaires, capital appelé	-	-	-	-
- capital appelé	-	-	-	-
- dont versé	-	-	-	-
Primes d'émission, de fusion, d'apport	311 600 000,00	-	-	-
Ecart de réévaluation	-	-	-	-
Réserves légales	17 105 129,22	12 109 479,17	-	-
Réserves consolidées	165 182 655,41	135 920 867,27	-	-
Autres réserves	-	-	-	-
Report à nouveau	117 350,89	-	-	-
Résultats nets en instance d'affectation	-	-	-	-
Report à nouveau	173 964 911,10	113 089 759,50	-	-
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)	1 105 970 046,62	661 120 105,94	-	-
INTERETS MINORITAIRES (A2)	6 046 727,86	5 596 947,84	-	-
Minoritaires dans les réserves	3 850 567,24	3 257 224,93	-	-
Minoritaires dans le résultat	2 186 160,62	20 999 722,91	-	-
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)	1 166 016 774,48	714 717 053,78	-	-
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	9 170 600,00	9 170 600,00	-	-
Subventions d'investissement	9 170 600,00	9 170 600,00	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-
DETTES DE FINANCEMENT (C)	168 279 583,62	127 369 060,60	-	-
Emprunts obligataires	-	-	-	-
Autres dettes de financement	168 279 583,62	127 369 060,60	-	-
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	255 146,75	1 101 389,26	-	-
Provisions pour risques	255 146,75	1 101 389,26	-	-
Provisions pour charges	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	-	-	-	-
Augmentation des créances immobilisées	-	-	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-	-	-
TOTAL (A+B+C+D+E)	1 343 722 164,85	852 358 163,64	-	-
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	594 959 462,19	693 103 015,85	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	32 840 765,99	31 895 713,77	-	-
Clients créditeurs, avances et acomptes	16 143 875,87	22 051 548,84	-	-
Personnel	8 496 065,64	6 846 151,83	-	-
Organismes sociaux	6 823 778,91	6 231 212,71	-	-
Etat	205 056 838,58	177 096 188,04	-	-
Comptes d'associés	1 767 069,59	1 498 580,86	-	-
Autres créanciers	25 266 864,56	18 239 204,57	-	-
Comptes de régularisation passif	3 204 205,05	2 160 415,23	-	-
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	5 562 795,17	5 003 706,87	-	-
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E) (élément circulant) (H)	232 229,15	134 710,80	-	-
TOTAL II (F+G+H)	600 754 486,51	698 241 433,52	-	-
TRESORERIE - PASSIF	225 756 877,70	202 998 715,47	-	-
Crédits d'escompte	926 515,20	3 292 127,72	-	-
Crédits de trésorerie	-	-	-	-
Banques (solides créditeurs)	224 830 362,50			



TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHESE DES MASSES DU BILAN		Exercice		Variation (a-b)	
		2008 (a)	2007 (b)	Emplois	Ressources
1	Financement permanent	1 343 722 164,85	8 52 358 163,64	-	491 364 001,21
2	Actif immobilisé	526 520 333,59	355 163 209,66	171 357 123,93	-
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	817 201 831,26	497 194 953,98	-	320 006 877,28
4	Actif circulant	1 591 007 318,20	13 661 553 051,9	224 852 013,01	-
5	Passif circulant	600 754 486,51	698 241 433,52	97 48 694 701	-
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	990 252 831,69	667 9 13 871,67	322 33 896,02	-
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	-173 051 000,43	-1 707 189 176,9	-	2 332 082,74

II. EMPLOIS ET RESSOURCES		2008		2007	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT (A)					
	Capacité d'autofinancement (CA-F)	-	130 784 910,65	-	132 669 150,53
	Distribution des bénéfices	-	244 438 645,65	-	157 397 639,53
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	-	113 653 735,00	-	24 728 489,00
	Cessions d'immobilisations incorporelles	-	49 024 261,43	-	19 886 963,53
	Cessions d'immobilisations corporelles	-	-	-	-
	Cessions d'immobilisations financières	-	28 729 965,26	-	15 824 009,61
	Régularisations sur créances immobilisées	-	213 344,02	-	4 048 320,00
	AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)	-	20 080 952,15	-	14 633,92
	Augmentation de capital, apports	-	353 085 441,70	-	40 180 239,73
	Subventions d'investissement	-	-	-	-
	AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)	-	40 910 523,02	-	15 661 397,62
	Nettes primes de remboursement	-	-	-	-
	TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	-	573 805 136,80	-	208 397 751,41
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)					
	Acquisition d'immobilisations incorporelles	242 446 850,50	-	64 13 395 179	-
	Acquisition d'immobilisations corporelles	789 279,50	-	80 452 046	-
	Acquisition d'immobilisations financières	208 799 120,71	-	46 47 987 445	-
	Augmentation des créances immobilisées	32 142 920,73	-	16 57 489 025	-
	REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	715 529,56	-	27 466 663	-
	REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	-	-	-	62 540 000
	EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)	11 351 409,02	-	2 725 136 29	-
	TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	253 798 259,52	-	67 48 448 808	-
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)					
		322 338 960,02	-	20 487 488 93	-
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE					
		-	2 332 082 74	-	63 961 619 60
	TOTAL GENERAL	576 137 219 54	576 137 219 54	272 393 7101	272 393 371 01

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDE (ETIC C)

PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés de l'exercice 2008 sont établis en conformité avec les règles et les pratiques comptables applicables au Maroc, telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité.

PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

A la date du 31 décembre 2008, les sociétés du groupe delta holding incluses dans le périmètre de consolidation, en plus delta holding SA (société mère du groupe), sont comme suit :

Société	Pourcent age 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
EDEC	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
Sogetrama GLS	100,00%	100,00%	Intégration globale
Sdrameg	80,46%	80,46%	Intégration globale
SIAS	100,00%	100,00%	Intégration globale
DHS	100,00%	100,00%	Intégration globale

ETIC C (Suite)

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

- La filiale étrangère consolidée a été valorisée au 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.
- Les opérations de crédit-bail sont retraitées 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 des 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 delta 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, à l'exception du traitement de l'annulation des provisions à caractère fiscal introduit lors de l'exercice 2008 et répercuté également au niveau des comptes consolidés de l'exercice 2007.

ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels consolidés

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés, ci-joints, de la société delta holding au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires consolidé (ETIC).

Nous avons effectué notre mission selon les normes internationales d'audit. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés de la société delta holding arrêtés au 31 décembre 2008 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière consolidée de la société delta holding ainsi que des résultats consolidés de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

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°8
Agdal Rabat
Tél. : 037 77 48 70 74
Fax : 037 77 48 78

Horwath Maroc Audit

IgreC

I GRE C
Informatique Gestion Révision Expertise Comptable
S.A. Au capital de 400.000,00 dh
Société d'expertise comptable
Inscrite au tableau de l'ordre
des experts comptables Rabat & Nord
11 37 98 78 - Fax : 037 37 98 76



INFRASTRUCTURES • METALLURGIE • ENVIRONNEMENT • PARACHIMIE • SERVICES ET IMMOBILIER

SA au capital de 438 MDH - RC : Rabat n° 30261 - Siège Social : Complexe de Skhirat, Angle Av Hassan II et Rte de la plage - Skhirat.

Site web : www.deltaholding.ma