



delta holding

Communiqué N° 2/22

## RESULTATS ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2021

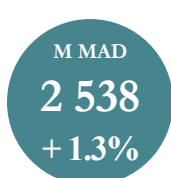
Réuni le 22 mars 2022 au siège social de delta holding SA, le Conseil d'Administration a examiné, sous la Présidence de M. Fouad FAHIM, les activités du Groupe durant l'exercice 2021 et a arrêté les comptes sociaux et consolidés y afférents.

### RESULTATS

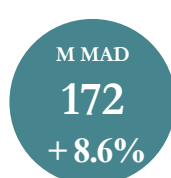
#### Carnet de commandes



#### Chiffre d'affaires



#### Résultat net consolidé part du Groupe



#### Résultat net social



Le Groupe delta holding a maintenu un bon niveau de déploiement sur l'ensemble des activités des filiales et a clôturé l'exercice 2021 par une amélioration de ses indicateurs de performance par rapport à 2020, malgré les effets induits par les mesures liées à la crise sanitaire, notamment une augmentation généralisée des prix des matières premières, des coûts de transport et la raréfaction de certains produits manufacturés ou semi manufacturés.

Ainsi, le Chiffre d'affaires a atteint 2 538 millions MAD, soit 1,3% de plus par rapport à l'exercice 2020 et dont la part à l'export représente 13% du chiffre d'affaires global.

Le carnet de commandes qui s'élève à 2 550 millions MAD, reste confortable et représente environ dix mois de chiffre d'affaires.

Le résultat net consolidé du Groupe s'est établi à 182 millions MAD, soit 1,2% de plus par rapport à 2020. Le résultat net part du Groupe ressort à 172 millions MAD, avec une progression de 8,6% par rapport à l'exercice 2020. Quant au résultat net social, il s'est stabilisé à 145 millions MAD.

L'endettement financier net a connu une amélioration comparativement à l'exercice 2020 avec une réduction de -81% au niveau des comptes consolidés et -174% en ce qui concerne les comptes sociaux.

Le Groupe a poursuivi sa politique soutenue de développement en investissant durant 2021 un montant de 79 millions MAD.

### ACTIVITÉS – PERSPECTIVES

Durant l'exercice 2021, les filiales du Groupe ont participé à la réalisation d'importants projets industriels et d'infrastructures, dans des domaines stratégiques pour notre pays, à savoir : les secteurs de l'eau, des mines, des transports et également ceux liés à la santé.

Malgré une conjoncture peu favorable marquée par la hausse des prix des intrants et leur rareté, le Groupe reste confiant en sa capacité à maintenir une croissance soutenue grâce à la diversification de ses activités, son modèle de gestion intégré et ses fondamentaux solides confortés par un carnet de commandes bien fourni.

### DIVIDENDES

Le Conseil d'Administration proposera à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, une distribution de dividendes à hauteur de 113,88 Millions MAD.

*Le Conseil remercie l'ensemble des collaborateurs du groupe pour leur engagement et leur mobilisation.*

## BILAN (ACTIF)

|   | Brut             | Amortissements et provisions | 31-déc.-21 Net   | 31-déc.-20 Net   |
|---|------------------|------------------------------|------------------|------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>        | 52 886,02        | 31 731,60                    | 21 154,42        | 31 731,62        |
| Frais Préliminaires                             |                  |                              |                  |                  |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 52 886,02        | 31 731,60                    | 21 154,42        | 31 731,62        |
| Primes de remboursement des obligations         |                  |                              |                  |                  |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>        | 1 393 418,12     | 1 304 968,37                 | 88 449,75        | 120 413,58       |
| Immobilisation en recherche et développement    |                  |                              |                  |                  |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 1 393 418,12     | 1 304 968,37                 | 88 449,75        | 120 413,58       |
| Fonds commercial                                |                  |                              |                  |                  |
| Autres immobilisations incorporelles            |                  |                              |                  |                  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>          | 46 390 029,25    | 28 019 060,91                | 18 370 968,34    | 20 150 225,57    |
| Terrains  | 6 328 650,00     |                              | 6 328 650,00     | 6 328 650,00     |
| Constructions                                   | 30 483 411,28    | 23 027 139,71                | 7 456 271,57     | 9 049 209,96     |
| Installations techniques, matériel et outillage | 302 506,09       | 266 581,62                   | 35 924,47        | 42 144,88        |
| Matériel de transport                           | 122 607,22       | 103 617,96                   | 18 989,26        | 35 927,59        |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements    | 5 904 704,66     | 4 621 721,62                 | 1 282 983,04     | 1 446 143,14     |
| Autres immobilisations corporelles              |                  |                              |                  |                  |
| Immobilisations corporelles en cours            | 3 248 150,00     |                              | 3 248 150,00     | 3 248 150,00     |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>          | 653 746 475,96   | 19 038 514,64                | 634 707 961,32   | 655 152 461,32   |
| Prêts immobilisés                               |                  |                              |                  |                  |
| Autres créances financières                     | 51 035,00        |                              | 51 035,00        | 51 035,00        |
| Titres de participation                         | 653 695 440,96   | 19 038 514,64                | 634 656 926,32   | 655 101 426,32   |
| Autres titres immobilisés                       |                  |                              |                  |                  |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>         |                  |                              |                  |                  |
| Diminution des créances immobilisées            |                  |                              |                  |                  |
| Augmentation des dettes de financement          |                  |                              |                  |                  |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                      | 701 582 809,35   | 48 394 275,52                | 653 188 533,83   | 675 454 832,09   |
| <b>STOCKS (F)</b>                               |                  |                              |                  |                  |
| Marchandises                                    |                  |                              |                  |                  |
| Matières et fournitures consommables            |                  |                              |                  |                  |
| Produits en cours                               |                  |                              |                  |                  |
| Produits intermédiaires et produits résiduels   |                  |                              |                  |                  |
| Produits finis                                  |                  |                              |                  |                  |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>        | 954 131 780,62   | 12 804 114,88                | 941 327 665,74   | 1 025 202 021,49 |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes     |                  |                              |                  |                  |
| Clients et comptes rattachés                    | 72 969 296,54    |                              | 72 969 296,54    | 70 859 922,41    |
| Personnel                                       | 80 666,62        |                              | 80 666,62        | 48 641,65        |
| Etat  | 2 027 343,56     |                              | 2 027 343,56     | 11 398 239,44    |
| Comptes d'associés                              |                  |                              |                  |                  |
| Autres débiteurs                                | 878 892 580,84   | 12 804 114,88                | 866 088 465,96   | 942 825 242,73   |
| Comptes de régularisation Actif                 | 161 893,06       |                              | 161 893,06       | 69 975,26        |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>       | 3 398 460,50     | 1 576 389,98                 | 1 822 070,52     | 1 158 898,00     |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>         | 4 929 820,11     |                              | 4 929 820,11     | 1 649 359,08     |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                       | 962 460 061,23   | 14 380 504,86                | 948 079 556,37   | 1 028 010 278,57 |
| <b>TRESORERIE</b>                               |                  |                              |                  |                  |
| <b>TRESORERIE ACTIF</b>                         | 139 782 661,12   |                              | 139 782 661,12   | 244 083,76       |
| Chèques et valeurs à encaisser                  |                  |                              |                  |                  |
| Banques, T.G. et C.C.P.                         | 139 776 512,53   |                              | 139 776 512,53   | 238 630,82       |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs        | 6 148,59         |                              | 6 148,59         | 5 452,94         |
| <b>TOTAL III</b>                                | 139 782 661,12   |                              | 139 782 661,12   | 244 083,76       |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                   | 1 803 825 531,70 | 62 774 780,38                | 1 741 050 751,32 | 1 703 709 194,42 |

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE   | OPERATIONS             |                                       |                         |                     |
|--|------------------------|---------------------------------------|-------------------------|---------------------|
|  | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | TOTAUX 31-déc.-21 3=1+2 | TOTAUX 31-déc.-20 4 |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                               |                        |                                       |                         |                     |
| Ventes de marchandises (en l'état)                             | 1 098 760,00           |                                       | 1 098 760,00            |                     |
| Ventes de biens et services produits                           | 67 023 950,75          |                                       | 67 023 950,75           | 69 795 203,83       |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                      | 68 122 710,75          |                                       | 68 122 710,75           | 69 795 203,83       |
| Variation des stocks de produits                               |                        |                                       |                         |                     |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même      |                        |                                       |                         |                     |
| Subventions d'exploitation                                     |                        |                                       |                         |                     |
| Autres produits d'exploitation                                 |                        |                                       |                         |                     |
| Reprises d'exploitation; transferts de charges                 | 122 137,28             |                                       | 122 137,28              |                     |
| <b>TOTAL I</b>   | 68 244 848,03          |                                       | 68 244 848,03           | 69 795 203,83       |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                               |                        |                                       |                         |                     |
| Achats revendues de marchandises                               | 950 139,26             |                                       | 950 139,26              |                     |
| Achats consommés de matières et fournitures                    | 1 248 799,76           |                                       | 1 248 799,76            | 817 876,53          |
| Autres charges externes  | 14 561 271,38          | 1 535,82                              | 14 562 807,20           | 14 833 164,42       |
| Impôts et taxes  | 551 767,06             |                                       | 551 767,06              | 930 046,27          |
| Charges de personnel   | 15 693 574,10          | 25,00                                 | 15 693 599,10           | 16 764 042,50       |
| Autres charges d'exploitation                                  | 650 000,00             |                                       | 650 000,00              | 650 000,00          |
| Dotations d'exploitation                                       | 2 538 580,64           |                                       | 2 538 580,64            | 2 248 435,53        |
| <b>TOTAL II</b>  | 36 194 132,20          | 1 560,82                              | 36 195 693,02           | 36 243 565,25       |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                      | 32 050 715,83          | -1 560,82                             | 32 049 155,01           | 33 551 638,58       |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                  |                        |                                       |                         |                     |
| Produits de titres participations et autres titres immobilisés | 129 390 948,83         |                                       | 129 390 948,83          | 144 574 324,00      |
| Gains de change  | 11 087,96              |                                       | 11 087,96               |                     |
| Intérêts et autres produits financiers                         | 5 033 191,74           |                                       | 5 033 191,74            | 6 588 058,60        |
| Reprises financières; transferts de charges                    | 2 355 035,40           |                                       | 2 355 035,40            | 237 293,73          |
| <b>TOTAL IV</b>  | 136 790 263,93         |                                       | 136 790 263,93          | 151 399 676,33      |
| <b>V CHARGES FINANCIERES</b>                                   |                        |                                       |                         |                     |
| Charges d'intérêts   | 938 074,10             |                                       | 938 074,10              | 4 515 689,54        |
| Pertes de change   | 2 017,24               |                                       | 2 017,24                | 248,14              |
| Autres charges financières                                     |                        |                                       |                         |                     |
| Dotations financières  | 7 749 330,68           |                                       | 7 749 330,68            | 35 438 950,10       |
| <b>TOTAL V</b>   | 8 689 422,02           |                                       | 8 689 422,02            | 39 954 887,78       |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                          | 128 100 841,91         |                                       | 128 100 841,91          | 111 444 788,55      |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>                         | 160 151 557,74         | -1 560,82                             | 160 149 996,92          | 144 996 427,13      |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                              |                        |                                       |                         |                     |
| Produits des cessions d'immobilisations                        | 4 919,33               |                                       | 4 919,33                | 2 424 333,33        |
| Subventions d'équilibre  |                        |                                       |                         |                     |
| Reprises sur subventions d'investissement                      |                        |                                       |                         | 34 834,07           |
| Autres produits non courants                                   | 24 192,94              |                                       | 24 192,94               | 64 955,91           |
| Reprises non courantes; transferts de charges                  | 56 550,84              |                                       | 56 550,84               | 75 325,69           |
| <b>TOTAL VIII</b>  | 85 663,11              |                                       | 85 663,11               | 2 599 449,00        |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                |                        |                                       |                         |                     |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées     | 2 847,77               |                                       | 2 847,77                | 809 210,56          |
| Subventions accordées  |                        |                                       |                         |                     |
| Autres charges non courantes                                   | 202 151,90             |                                       | 202 151,90              | 415 352,54          |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions   |                        |                                       |                         |                     |
| <b>TOTAL IX</b>  | 204 999,67             |                                       | 204 999,67              | 1 224 563,10        |
| <b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                      | -119 336,56            |                                       | -119 336,56             | 1 374 885,90        |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>                      | 160 032 221,18         | -1 560,82                             | 160 030 660,36          | 146 371 313,03      |
| <b>XII IMPÔTS SUR LE RESULTAT</b>                              | 9 522 741,00           | 5 548 042,00                          | 15 070 783,00           | 1 104 788,00        |
| <b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>                            |                        |                                       | 144 959 877,36          | 145 266 525,03      |

## BILAN (PASSIF)

|  | 31-déc.-21       | 31-déc.-20       |
|--|------------------|------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                |                  |                  |
| Capital social   | 876 000 000,00   | 876 000 000,00   |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé      |                  |                  |
| - capital appelé                                       |                  |                  |
| - dont versé   |                  |                  |
| Primes d'émission, de fusion et d'apport               |                  |                  |
| Ecarts de réévaluation                                 |                  |                  |
| Réserves légales                                       | 87 600 000,00    | 87 600 000,00    |
| Autres réserves  | 148 920 000,00   | 148 920 000,00   |
| Report à nouveau                                       | 444 796 494,05   | 299 529 969,02   |
| Résultats nets en instance d'affectation               |                  |                  |
| Résultat net de l'exercice                             | 144 959 877,36   | 145 266 525,03   |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                  | 1 702 276 371,41 | 1 557 316 494,05 |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                  | 110 614,31       | 167 165,15       |
| Subventions d'investissement                           |                  |                  |
| Provisions réglementées                                | 110 614,31       | 167 165,15       |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                       |                  |                  |
| Emprunts obligataires                                  |                  |                  |
| Autres dettes de financement                           |                  |                  |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b> |                  |                  |
| Provisions pour risques                                |                  |                  |
| Provisions pour charges                                |                  |                  |
| <b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)</b>                 |                  |                  |
| Augmentation des créances immobilisées                 |                  |                  |
| Diminution des dettes de financement                   |                  |                  |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                             | 1 702 386 985,72 | 1 557 483 659,20 |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                  | 18 614 379,94    | 130 563 704,93   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                      | 1 391 815,26     | 2 649 958,40     |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                |                  |                  |
| Personnel  | 62 100,48        | 87 815,00        |
| Organismes sociaux                                     | 540 058,19       | 501 718,98       |
| Etat   | 11 466 316,27    | 12 215 736,27    |
| Comptes d'associés                                     | 5 000 000,00     | 92 475 000,00    |
| Autres créanciers                                      | 117 568,67       | 22 563 501,93    |
| Comptes de régularisation-passif                       | 36 521,07        | 69 974,35        |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>   | 20 048 755,62    | 14 280 546,90    |
| <b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)</b>     | 287,55           | 13,50            |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                | 38 663 423,11    | 144 844 265,33   |
| <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                             | 342,49           | 1 381 269,89     |
| Crédits d'escompte                                     |                  |                  |
| Crédits de trésorerie                                  |                  |                  |
| Banques (soldes créditeurs)                            | 342,49           | 1 381 269,89     |
| <b>TOTAL III</b>                                       | 342,49           | 1 381 269,89     |
| <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                      | 1 741 050 751,32 | 1 703 709 194,42 |



Aux actionnaires de la société DELTA HOLDING S.A.  
Rte De La Plage Ang. Av. Hassan II, Skhirat 12050

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021

### AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 23 juin 2020, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Delta Holding, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1 702 386 985,72 MAD dont un bénéfice net de 144 959 877,36 MAD.

Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 22 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Delta Holding au 31 décembre 2021 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

| Risque identifié   | Notre réponse   |
|--|---|
| <b>Titres de participation et créances rattachées</b>  | Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à : |
| Au 31 décembre 2021, les titres de participation et les créances rattachées figurent au bilan de la société pour une valeur brute comptable de 1 532 465 154,07 MAD et une valeur nette comptable de 1 500 622 524,55 MAD (provision de 31 098 129,52 MAD sur le titre Camerounaise des Eaux et 744 500 MAD sur le titre IHM). | Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques  |
| Les titres de participation sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition et les créances rattachées à des participations à leur valeur nominale.  | - Vérifier que les quote-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités et que les réévaluations opérées, le cas échéant, sont fondées sur une documentation probante ;                         |

|  |  |
|--|--|
| <p>Les provisions pour dépréciation de ces titres et créances sont déterminées en tenant compte soit de l'actif net comptable, soit en fonction des perspectives d'avenir du titre.</p> <p>Nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation et des créances rattachées constitue un point clé de notre audit compte tenu de l'importance de ces titres et créances dans le bilan de la société et de l'importance de la part des jugements de la Direction.</p> | <p>Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels</p> <p>- Vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique en fonction des données réelles historiquement constatées, de notre connaissance des entités, du marché sur lesquelles elles sont positionnées, et d'éléments macro-économiques pouvant les impacter.</p> |
|--|--|

#### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

• nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

• nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;

• nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

• nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

• nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Fait à Rabat, le 23 mars 2022

#### Les commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

Horwath Maroc Audit  
**HORWATH MAROC AUDIT**  
 Tel : 037 77 46 78 / 79  
 Fax : 037 77 46 76  
 11, Rue Al Khawassoul, Agdal - Rabat

Adib BENBRAHIM  
 Associé

IGREC

IGREC  
 International Group of Registered Chartered Accountants  
 8, 10, 12, Rue de la Liberté, Casablanca  
 20100  
 Téléphone : 0521 22 22 22  
 Fax : 0521 22 22 22  
 Email : igrec@igrec.ma  
 Site Web : www.igrec.ma

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOU  
 Associé



# COMMUNICATION FINANCIERE COMPTES CONSOLIDÉS

du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021

#### BILAN (ACTIF)

|   | Brut                    | Amortissements et provisions | 31-déc-21 Net           | 31-déc-20 Net           |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>ECART D'ACQUISITION (A)</b>                  | <b>268 057 862,13</b>   | <b>140 730 377,65</b>        | <b>127 327 484,48</b>   | <b>140 730 377,59</b>   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>        | <b>107 561 041,93</b>   | <b>74 986 653,66</b>         | <b>32 574 388,27</b>    | <b>36 626 338,70</b>    |
| Immobilisation en recherche et développement    | 58 867 613,97           | 46 317 455,96                | 12 550 158,01           | 14 017 803,10           |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 16 412 625,24           | 14 856 654,08                | 1 555 971,16            | 2 035 553,09            |
| Fonds commercial                                | 1 000,00                |                              | 1 000,00                | 1 000,00                |
| Autres immobilisations incorporelles            | 32 279 802,72           | 13 812 543,62                | 18 467 259,10           | 20 571 982,51           |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>          | <b>1 869 823 136,58</b> | <b>1 220 318 175,02</b>      | <b>649 504 961,56</b>   | <b>707 961 968,82</b>   |
| Terrains  | 25 186 782,67           | 1 750 859,73                 | 23 435 922,94           | 23 562 535,60           |
| Constructions                                   | 451 094 121,70          | 242 146 264,39               | 208 947 857,31          | 214 334 668,89          |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 174 912 604,82        | 808 784 416,67               | 366 128 188,15          | 396 884 986,49          |
| Matériel de transport                           | 128 013 408,78          | 104 906 938,25               | 23 106 470,53           | 26 471 506,24           |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements    | 73 809 327,92           | 58 387 249,07                | 15 422 078,85           | 13 049 967,39           |
| Autres immobilisations corporelles              | 5 551 644,17            | 4 342 446,91                 | 1 209 197,26            | 1 690 641,55            |
| Immobilisations corporelles en cours            | 11 255 246,52           |                              | 11 255 246,52           | 31 967 662,66           |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>          | <b>78 677 637,77</b>    | <b>19 538 514,64</b>         | <b>59 139 123,13</b>    | <b>90 164 184,23</b>    |
| Prêts immobilisés                               | 716 310,81              |                              | 716 310,81              | 864 691,58              |
| Autres créances financières                     | 25 409 916,25           | 500 000,00                   | 24 909 916,25           | 34 568 678,89           |
| Titres de participation                         | 52 207 269,02           | 19 038 514,64                | 33 168 754,38           | 54 352 441,10           |
| Autres titres immobilisés                       | 344 141,69              |                              | 344 141,69              | 378 372,66              |
| <b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE (E)</b>            |                         |                              |                         |                         |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (F)</b>         |                         |                              |                         |                         |
| Diminution des créances immobilisées            |                         |                              |                         |                         |
| Augmentation des dettes de financement          |                         |                              |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E+F)</b>                    | <b>2 324 119 678,41</b> | <b>1 455 573 720,97</b>      | <b>868 545 957,44</b>   | <b>975 482 869,34</b>   |
| <b>STOCKS (G)</b>                               | <b>1 119 772 001,24</b> | <b>13 176 646,58</b>         | <b>1 106 595 354,66</b> | <b>1 087 660 228,31</b> |
| Marchandises                                    | 236 015 770,13          | 120 301,69                   | 235 895 468,44          | 234 327 274,86          |
| Matières et fournitures consommables            | 285 510 777,68          | 8 141 511,41                 | 277 369 266,27          | 240 520 558,64          |
| Produits en cours                               | 442 739 600,99          | 2 230 875,48                 | 440 508 725,51          | 469 721 155,59          |
| Produits intermédiaires et produits résiduels   | 2 484 204,34            |                              | 2 484 204,34            | 2 489 933,55            |
| Produits finis                                  | 153 021 648,10          | 2 683 958,00                 | 150 337 690,10          | 140 601 305,67          |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (H)</b>        | <b>2 170 457 405,22</b> | <b>116 968 619,38</b>        | <b>2 053 488 785,84</b> | <b>2 170 218 116,18</b> |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes     | 14 633 382,37           |                              | 14 633 382,37           | 25 216 211,83           |
| Clients et comptes rattachés                    | 1 862 449 855,92        | 104 164 504,50               | 1 758 285 351,42        | 1 837 115 844,68        |
| Personnel                                       | 2 316 130,45            |                              | 2 316 130,45            | 3 103 391,99            |
| Etat  | 243 610 265,53          |                              | 243 610 265,53          | 268 770 870,15          |
| Comptes d'associés                              | 1 404 504,11            |                              | 1 404 504,11            | 660 211,88              |
| Autres débiteurs                                | 32 547 285,48           | 12 804 114,88                | 19 743 170,60           | 21 599 623,91           |
| Comptes de régularisation Actif                 | 13 495 981,36           |                              | 13 495 981,36           | 13 751 961,74           |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (I)</b>       | <b>13 330 658,32</b>    | <b>1 576 612,93</b>          | <b>11 754 045,39</b>    | <b>56 208 288,66</b>    |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (J)</b>         | <b>8 697 129,39</b>     |                              | <b>8 697 129,39</b>     | <b>6 555 504,35</b>     |
| <b>TOTAL II (G+H+I+J)</b>                       | <b>3 312 257 194,17</b> | <b>131 721 878,89</b>        | <b>3 180 535 315,28</b> | <b>3 320 642 137,50</b> |
| <b>TRESORERIE ACTIF</b>                         | <b>379 552 156,49</b>   |                              | <b>379 552 156,49</b>   | <b>198 531 859,70</b>   |
| Chèques et valeurs à encaisser                  | 1 617 326,19            |                              | 1 617 326,19            | 8 369 134,78            |
| Banques, T.G. et C.C.P.                         | 377 265 968,71          |                              | 377 265 968,71          | 189 340 741,86          |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs        | 668 861,59              |                              | 668 861,59              | 821 983,06              |
| <b>TOTAL III</b>                                | <b>379 552 156,49</b>   |                              | <b>379 552 156,49</b>   | <b>198 531 859,70</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>               | <b>6 015 929 029,07</b> | <b>1 587 295 599,86</b>      | <b>4 428 633 429,21</b> | <b>4 494 656 866,54</b> |

#### BILAN (PASSIF)

|   | 31-déc-21               | 31-déc-20               |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                 |                         |                         |
| Capital social  | 876 000 000,00          | 876 000 000,00          |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé       |                         |                         |
| - capital appelé  |                         |                         |
| - dont versé  |                         |                         |
| Primes d'émission, de fusion et d'apport                |                         |                         |
| Écarts de réévaluation                                  |                         |                         |
| Réserves légales  | 87 600 000,00           | 87 600 000,00           |
| Réserves consolidées                                    | 486 087 475,08          | 471 716 997,75          |
| Autres réserves   | 148 654 333,28          | 150 764 097,09          |
| Report à nouveau  | 444 796 494,05          | 299 529 969,02          |
| Résultats nets en instance d'affectation                |                         |                         |
| Résultat net de l'exercice - part du groupe             | 172 044 465,98          | 158 428 436,80          |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)</b> | <b>2 215 182 768,39</b> | <b>2 044 039 500,66</b> |
| <b>INTERETS MINORITAIRES (A2)</b>                       | <b>151 370 095,16</b>   | <b>162 032 384,10</b>   |
| Part dans les capitaux propres avant résultat net       | 141 405 275,06          | 140 658 633,32          |
| Part dans le résultat net de l'exercice                 | 9 964 820,10            | 21 373 750,78           |
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)</b>     | <b>2 366 552 863,55</b> | <b>2 206 071 884,76</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                   |                         |                         |
| Subventions d'investissement                            |                         |                         |
| Provisions réglementées                                 |                         |                         |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                        | <b>260 263 128,70</b>   | <b>319 616 273,84</b>   |
| Emprunts obligataires                                   |                         |                         |
| Autres dettes de financement                            | 260 263 128,70          | 319 616 273,84          |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>  | <b>7 062 940,92</b>     | <b>6 596 375,40</b>     |
| Provisions pour risques                                 | 6 921 719,64            | 6 448 975,69            |
| Provisions pour charges                                 | 141 221,28              | 147 399,71              |
| <b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)</b>                  |                         |                         |
| Augmentation des créances immobilisées                  |                         |                         |
| Diminution des dettes de financement                    |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                              | <b>2 633 878 933,17</b> | <b>2 532 284 534,00</b> |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                   | <b>1 313 054 521,01</b> | <b>1 360 618 944,49</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés                       | 705 060 892,83          | 643 280 442,61          |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                 | 115 756 434,57          | 92 923 987,17           |
| Personnel   | 12 321 726,15           | 9 717 070,11            |
| Organismes sociaux                                      | 15 426 710,74           | 18 184 043,13           |
| Etat  | 407 460 613,77          | 446 391 570,87          |
| Comptes d'associés                                      | 29 845 640,62           | 121 577 210,40          |
| Autres créanciers                                       | 6 126 584,29            | 24 981 353,02           |
| Comptes de régularisation-passif                        | 21 055 918,04           | 3 563 267,18            |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>    | <b>276 322 195,07</b>   | <b>232 799 269,04</b>   |
| <b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)</b>      | <b>1 769 621,50</b>     | <b>2 589 192,81</b>     |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                 | <b>1 591 146 337,58</b> | <b>1 596 007 406,34</b> |
| <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                              | <b>203 608 158,46</b>   | <b>366 364 926,20</b>   |
| Crédits d'escompte                                      |                         |                         |
| Crédits de trésorerie                                   | 72 766 546,30           | 230 534 490,55          |
| Banques (soldes créditeurs)                             | 130 841 612,16          | 135 830 435,65          |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>203 608 158,46</b>   | <b>366 364 926,20</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                       | <b>4 428 633 429,21</b> | <b>4 494 656 866,54</b> |



| NATURE   | OPERATIONS   |  | TOTALUX<br>31-déc-21<br>3=1+2 | TOTALUX<br>31-déc-20<br>4 |
|--|--|--|-------------------------------|---------------------------|
|  | Propres à l'exercice<br>1                                | Concernant les exercices précédents<br>2 |                               |                           |
| <b>I</b>   | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                           |  |                               |                           |
| Ventes de marchandises (en l'état)                                 | 412 685 339,08   |  | 412 685 339,08                | 479 095 326,37            |
| Ventes de biens et services produits                               | 2 125 679 560,05   |  | 2 125 679 560,05              | 2 026 587 294,37          |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>  | <b>2 538 364 899,13</b>                                  |  | <b>2 538 364 899,13</b>       | <b>2 505 682 620,74</b>   |
| Variation des stocks de produits                                   | -19 405 559,29   |  | -19 405 559,29                | 6 390 076,23              |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même          | 3 195 721,94   |  | 3 195 721,94                  | 14 220 215,98             |
| Subventions d'exploitation   | 139 867,70   |  | 139 867,70                    | 149 767,41                |
| Autres produits d'exploitation                                     | 12 825 904,52  | 8 506,52                                 | 12 834 411,04                 | 456 529,68                |
| Reprises d'exploitation; transferts de charges                     | 10 308 359,62  |  | 10 308 359,62                 | 23 219 060,31             |
| <b>TOTAL I</b>   | <b>2 545 429 193,62</b>                                  | <b>8 506,52</b>                          | <b>2 545 437 700,14</b>       | <b>2 550 118 270,35</b>   |
| <b>II</b>  | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                            |  |                               |                           |
| Achats revendus de marchandises                                    | 290 145 947,70   |  | 290 145 947,70                | 355 686 903,73            |
| Achats consommés de matières et fournitures                        | 1 294 342 696,61   | 107 117,87                               | 1 294 449 814,48              | 1 209 303 061,06          |
| Autres charges externes  | 177 124 846,51   | 446 415,06                               | 177 571 261,57                | 196 106 040,52            |
| Impôts et taxes  | 11 852 597,82  | 848 986,40                               | 12 701 584,22                 | 12 479 163,75             |
| Charges de personnel   | 361 783 877,85   | 4 116,95                                 | 361 787 994,80                | 357 407 000,29            |
| Autres charges d'exploitation                                      | 3 211 143,88   | 236 545,22                               | 3 447 689,10                  | 3 147 433,59              |
| Dotations d'exploitation   | 144 463 725,79   |  | 144 463 725,79                | 138 748 591,36            |
| <b>TOTAL II</b>  | <b>2 282 924 836,16</b>                                  | <b>1 643 181,50</b>                      | <b>2 284 568 017,66</b>       | <b>2 272 878 194,30</b>   |
| <b>III</b>   | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                    |  |                               |                           |
| <b>IV</b>  | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                               |  |                               |                           |
| Produits de titres participations et autres titres immobilisés     | 1 286 060,56   |  | 1 286 060,56                  | 603 179,80                |
| Gains de change  | 7 202 409,47   | 34 029,39                                | 7 236 438,86                  | 7 102 388,54              |
| Intérêts et autres produits financiers                             | 38 491 971,53  |  | 38 491 971,53                 | 34 022 713,65             |
| Reprises financières; transferts de charges                        | 30 661 946,16  |  | 30 661 946,16                 | 31 184 234,23             |
| <b>TOTAL IV</b>  | <b>77 642 387,72</b>                                     | <b>34 029,39</b>                         | <b>77 676 417,11</b>          | <b>72 912 516,22</b>      |
| <b>V</b>   | <b>CHARGES FINANCIERES</b>                               |  |                               |                           |
| Charges d'intérêts   | 22 493 159,16  |  | 22 493 159,16                 | 33 388 252,92             |
| Pertes de change   | 7 347 329,43   | 62 846,15                                | 7 410 175,58                  | 9 221 381,20              |
| Autres charges financières   | 494 851,45   | 96 076,94                                | 590 928,39                    | 305 589,21                |
| Dotations financières  | 55 941 188,97  |  | 55 941 188,97                 | 111 084 149,51            |
| <b>TOTAL V</b>   | <b>86 276 529,01</b>                                     | <b>158 923,09</b>                        | <b>86 435 452,10</b>          | <b>153 999 372,84</b>     |
| <b>VI</b>  | <b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                       |  |                               |                           |
| <b>VII</b>   | <b>RESULTAT COURANT (III + VI)</b>                       |  |                               |                           |
| <b>VIII</b>  | <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                             |  |                               |                           |
| Produits des cessions d'immobilisations                            | 34 727 678,70  |  | 34 727 678,70                 | 34 092 325,24             |
| Subventions d'équilibre  |  |  |                               |                           |
| Reprises sur subventions d'investissement                          |  |  |                               | 22 272 592,62             |
| Autres produits non courants                                       | 12 340 457,06  | 4 984 752,00                             | 17 325 209,06                 | 45 316 591,98             |
| Reprises non courantes; transferts de charges                      | 1 417 584,71   |  | 1 417 584,71                  | 1 066,78                  |
| <b>TOTAL VIII</b>  | <b>48 485 720,47</b>                                     | <b>4 984 752,00</b>                      | <b>53 470 472,47</b>          | <b>101 682 576,62</b>     |
| <b>IX</b>  | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                             |  |                               |                           |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées         | 12 603 163,31  | 85 956,84                                | 12 689 120,15                 | 26 345 392,27             |
| Subventions accordées  |  |  |                               |                           |
| Autres charges non courantes                                       | 20 261 808,40  | 1 844 076,14                             | 22 105 884,54                 | 9 849 774,52              |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions       | 515 601,77   |  | 515 601,77                    | 408 484,97                |
| <b>TOTAL IX</b>  | <b>33 380 573,48</b>                                     | <b>1 930 032,98</b>                      | <b>35 310 606,46</b>          | <b>36 603 651,76</b>      |
| <b>X</b>   | <b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                  |  |                               |                           |
| <b>XI</b>  | <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>                   |  |                               |                           |
| <b>XII</b>   | <b>IMPÔTS SUR LE RESULTAT</b>                            |  |                               |                           |
| <b>XIII</b>  | <b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES (XI - XII)</b> |  |                               |                           |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence |  |  |                               |                           |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition              | 13 402 893,11  |  | 13 402 893,11                 | 13 402 893,11             |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>                        | <b>182 009 286,08</b>                                    |  | <b>182 009 286,08</b>         | <b>179 802 187,58</b>     |
| <b>XIV</b>   | <b>RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETES MINORITAIRES</b>  |  |                               |                           |
| <b>XV</b>  | <b>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE</b>           |  |                               |                           |
| <b>XVI</b>   | <b>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE</b>           |  |                               |                           |

Aux actionnaires de la société DELTA HOLDING S.A.  
Rte De La Plage Ang. Av. Hassan II, Skhirat 12050

**RAPPORT D'AUDIT SUR LE ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021**

**Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société Delta Holding S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2021, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 2 366 552 863,55 MAD dont un bénéfice net consolidé de 182 009 286,08 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2021, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Ces états ont été préparés dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid 19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse consolidés**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés, conformément au référentiel comptable admis au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

**Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les états de synthèse consolidés, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Fait à Rabat, le 23 mars 2022

**Les commissaires aux comptes**

Horwath Maroc Audit

IGREC

Horwath Maroc Audit  
HORWATH MAROC AUDIT  
Tél : 037.77.46.70 / 71  
Fax : 037.77.46.76  
11, Rue Al Khayatouat, Apt. 114  
Agdal - Rabat

IGREC  
Informations des Titulaires des Exercices de  
• N° de l'Etat de 602/007/21  
• Statut d'entreprise individuelle  
• Exercice des fonctions de l'exercice  
• N° de l'Etat de 602/007/21  
• N° de l'Etat de 602/007/21

Adib BENBRAHIM  
Associé

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI  
Associé

**AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES**  
**EN ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

Le Conseil d'Administration de delta holding, société anonyme au capital de 876 millions de dirhams, dont le siège social est établi au Complexe de Skhirat - Angle avenue Hassan II et route de la plage - Skhirat, immatriculée au Registre de Commerce de Rabat sous le n° 30261, a décidé de convoquer les actionnaires en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 17/05/2022 à 15 heures au siège social de la Société, à l'adresse précitée, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Lecture du Rapport de Gestion du Conseil d'Administration et des Rapports Général et Spécial des Commissaires aux Comptes ;
2. Approbation des comptes annuels sociaux et consolidés clos au 31 décembre 2021 ;
3. Affectation des résultats - dividendes ;
4. Approbation des conventions réglementées visées dans le Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes ;
5. Quitus aux Administrateurs et décharge aux Commissaires aux Comptes de leur mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 ;
6. Fixation du montant des jetons de présence à allouer aux Administrateurs ;
7. Divers
8. Pouvoirs

L'Assemblée Générale Ordinaire a été convoquée conformément aux dispositions de la Loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par les Lois 20-05, 78-12, 20-19 et 19-20 ainsi qu'aux Statuts de la Société.

Le Conseil d'Administration rappelle que pour avoir le droit de participer à cette Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent faire application, au préalable, des dispositions de l'article 130 de la Loi 17-95 telle que complétée et modifiée.

Les propriétaires d'actions nominatives libérées des versements exigibles et inscrites au registre des actions nominatives ont le droit d'assister à cette Assemblée sur simple justification de leur identité. Un Actionnaire ne peut se faire représenter que par un autre actionnaire justifiant d'un mandat, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant. Le mandat est donné pour une seule Assemblée. Il peut être donné pour deux Assemblées, l'une Ordinaire et l'autre Extraordinaire, tenues le même jour ou dans un délai de quinze jours. Le mandat donné pour une Assemblée est valable pour des Assemblées successives avec le même ordre du jour.

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par la Loi n°17-95 relative aux Sociétés anonymes disposent d'un délai de 10 jours à compter du présent avis pour demander l'inscription de projet de résolution à l'ordre du jour de cette Assemblée.

Leurs demandes doivent parvenir, au siège social, par lettre recommandée avec accusé de réception. Les documents requis par la Loi sont mis à disposition des actionnaires au siège social de la Société.

Le projet des résolutions qui seront soumises à l'Assemblée Générale Ordinaire, tel qu'il est arrêté par le Conseil d'Administration se présente comme suit :

**Résolution N° 1 : Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2021**

Après avoir entendu lecture du Rapport de Gestion du Conseil d'Administration et des Rapports Général et Spécial des Commissaires aux Comptes, l'Assemblée Générale approuve l'ensemble de ces documents dans leur intégralité et sans réserve ainsi que les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

**RESOLUTION N° 2 : Affectation des résultats - Dividendes**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter les résultats comme suit (en dirhams) :

|                              |                  |
|------------------------------|------------------|
| Bénéfice net de l'exercice   | : 144 959 877,36 |
| - Réserve légale             | : 0,00           |
| + Report à nouveau antérieur | : 444 796 494,05 |
| + Réserve Facultative        | : 148 920 000,00 |
| = Résultat distribuable      | : 738 676 371,41 |
| Dividende à distribuer       | : 113 880 000,00 |
| Solde à reporter à nouveau   | : 624 796 371,41 |

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe en conséquence le dividende à 1,3 dirham pour chacune des actions composant le capital social et y ayant droit du fait de leur date de jouissance. Ce dividende sera mis en paiement à partir du 19 juillet 2022.

Le montant de ces dividendes, soit 113 880 000,00 dirhams, sera prélevé en totalité sur les autres réserves.

**RESOLUTION N° 3 : Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions relevant des articles 56 et suivants de la Loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, approuve les conclusions dudit Rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

**RESOLUTION N° 4 : Quitus aux Administrateurs et décharge aux Commissaires aux Comptes**

Par suite de l'adoption des résolutions précédentes, l'Assemblée Générale donne aux Administrateurs quitus définitif, et sans réserve, de l'exécution de leur mandat au cours de l'exercice 2021.

L'Assemblée Générale décide, en outre, de donner décharge aux Commissaires aux Comptes de l'accomplissement de leur mission durant l'exercice écoulé.

**RESOLUTION N° 5 : Jetons de présence**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration des jetons de présence de six cent cinquante mille (650 000,00) DH. Les conditions et les modalités de répartition seront décidées par le Conseil d'Administration.

**RESOLUTION N° 6 : Pouvoirs à conférer pour l'accomplissement des formalités**

L'Assemblée Générale Ordinaire confère tous pouvoirs au porteur d'un original ou d'une copie du présent procès-verbal en vue d'effectuer toutes les formalités légales.