

BILAN (ACTIF)

	Amortissements		31-déc.-12 Net	31-déc.-11 Net
	Brut	et provisions		
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	29 618 143,00	16 920 979,00	12 697 164,00	18 614 542,60
Frais Préliminaires	8 803 803,00	8 042 103,00	761 700,00	2 522 460,60
Charges à répartir sur plusieurs exercices	20 814 340,00	8 878 876,00	11 935 464,00	16 092 082,00
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	958 799,00	774 709,19	184 089,81	265 830,23
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	958 799,00	774 709,19	184 089,81	265 830,23
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	39 076 254,15	13 028 976,53	26 047 277,62	24 312 085,67
Terrains	6 324 950,00		6 324 950,00	6 324 950,00
Constructions	23 426 100,48	10 938 292,31	12 487 808,17	13 535 314,56
Installations techniques, matériel et outillage	284 227,93	95 246,49	188 981,44	217 404,23
Matériel de transport	277 539,20	210 075,87	67 463,33	122 510,20
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	3 757 338,34	1 785 361,86	1 971 976,48	2 312 440,99
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	5 006 098,20		5 006 098,20	1 799 465,69
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	628 763 320,15	2 962 319,03	625 801 001,12	615 148 574,76
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	14 675 105,00		14 675 105,00	14 666 805,00
Titres de participation	614 088 215,15	2 962 319,03	611 125 896,12	600 481 769,76
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				1 159 615,15
Diminution des créances immobilisées				1 159 615,15
Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	698 416 516,30	33 686 983,75	664 729 532,55	659 500 648,41
STOCKS (F)				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	825 745 575,67		825 745 575,67	779 658 955,08
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	12 180,00		12 180,00	
Clients et comptes rattachés	103 638 521,99		103 638 521,99	68 135 426,13
Personnel				22 833,34
Etat	3 397 335,91		3 397 335,91	1 785 475,29
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	718 631 225,06		718 631 225,06	709 652 414,27
Comptes de régularisation Actif	66 312,71		66 312,71	62 806,05
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	3 398 460,50	2 547 074,40	851 386,10	1 114 723,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	7 403,68		7 403,68	8 980,14
TOTAL II (F+G+H+I)	829 151 439,85	2 547 074,40	826 604 365,45	780 782 658,22
TRESORERIE ACTIF	100 213,23		100 213,23	8 046 091,25
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G. et C.C.P.	90 977,11		90 977,11	8 033 018,85
Caisses, régies d'avances et accreditifs	9 236,12		9 236,12	13 072,40
TOTAL III	100 213,23		100 213,23	8 046 091,25
TOTAL GENERAL I+II+III	1 527 668 169,38	36 234 058,15	1 491 434 111,23	1 448 329 397,88

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	Propres à		TOTAUX	
	l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	31-déc.-12 3=1+2	31-déc.-11 4
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	73 265 400,38		73 265 400,38	75 964 684,38
Chiffre d'affaires	73 265 400,38		73 265 400,38	75 964 684,38
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				
TOTAL I	73 265 400,38		73 265 400,38	75 964 684,38
II CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises				
Achats consommés de matières et fournitures	1 787 626,99		1 787 626,99	1 658 994,96
Autres charges externes	15 068 017,66	27 180,00	15 095 197,66	17 177 796,03
Impôts et taxes	319 781,06		319 781,06	370 792,21
Charges de personnel	12 675 520,84		12 675 520,84	12 435 516,33
Autres charges d'exploitation	650 000,00		650 000,00	650 000,00
Dotations d'exploitation	7 751 669,88		7 751 669,88	7 857 537,45
TOTAL II	38 252 616,43	27 180,00	38 279 796,43	40 150 636,98
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			34 985 603,95	35 814 047,40
IV PRODUITS FINANCIERS				
Produits de titres participations et autres titres immobilisés	172 461 061,52		172 461 061,52	121 930 382,22
Gains de change	3 170,34		3 170,34	4 468,04
Intérêts et autres produits financiers	4 450 641,35		4 450 641,35	14 272 401,50
Reprises financières; transferts de charges	1 171 006,79		1 171 006,79	722 473,46
TOTAL IV	178 085 880,00		178 085 880,00	136 929 725,22
V CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	17 652 132,78		17 652 132,78	8 042 682,91
Pertes de change	3 708,00		3 708,00	7 288,91
Autres charges financières				
Dotations financières	3 233 059,61		3 233 059,61	1 351 230,29
TOTAL V	20 888 900,39		20 888 900,39	9 401 202,11
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			157 196 979,61	127 528 523,11
VII RESULTAT COURANT (III + VI)			192 182 583,56	163 342 570,51
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations				24 646,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	25 577,79	5 835,64	31 413,43	10 494,05
Reprises non courantes; transferts de charges	72 991,16		72 991,16	49 086,32
TOTAL VIII	98 568,95	5 835,64	104 404,59	84 226,37
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				22 787,40
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	3 849 092,88		3 849 092,88	1 485,08
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	175 218,77		175 218,77	357 504,06
TOTAL IX	4 024 311,65		4 024 311,65	381 776,54
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-3 919 907,06	-297 550,17
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)			188 262 676,50	163 045 020,34
XII IMPÔTS SUR LE RESULTAT			5 902 632,00	9 251 060,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			182 360 044,50	153 793 960,34

BILAN (PASSIF)

	31-déc.-12		31-déc.-11	
CAPITAUX PROPRES				
Capital social	876 000 000,00		876 000 000,00	
Moins : actionnaires. capital souscrit non appelé				
- dont versé				
Primes d'émission, de fusion et d'apport				
Ecarts de réévaluation				
Réserves légales	49 465 586,07		41 775 888,05	
Autres réserves				
Report à nouveau	2 386 031,04		5 201 768,72	
Résultats nets en instance d'affectation				
Résultat net de l'exercice	182 360 044,50		153 793 960,34	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 110 211 661,61		1 076 771 617,11	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	1 695 388,90		1 593 161,29	
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées	1 695 388,90		1 593 161,29	
DETTES DE FINANCEMENT (C)	245 000 000,00		265 000 000,00	
Emprunts obligataires				
Autres dettes de financement	245 000 000,00		265 000 000,00	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)				
Augmentation des créances immobilisées				
Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 356 907 050,51		1 343 364 778,40	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	115 245 488,11		103 623 307,33	
Fournisseurs et comptes rattachés	1 761 330,73		3 442 230,92	
Clients créditeurs, avances et acomptes				
Personnel	25 315,93		11 457,09	
Organismes sociaux	383 140,17		334 329,50	
Etat	18 112 176,64		15 241 377,81	
Comptes d'associés	90 576 000,00		79 920 000,00	
Autres créanciers	122 900,80		169 743,80	
Comptes de régularisation-passif	4 264 623,84		4 504 168,21	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	7 403,68		1 171 006,79	
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)	24,51		2 411,50	
TOTAL II (F+G+H)	115 252 916,30		104 796 725,62	
TRESORERIE - PASSIF	19 274 144,42		167 893,86	
Crédits d'escompte				
Crédits de trésorerie				
Banques (soldes créditeurs)	19 274 144,42		167 893,86	
TOTAL III	19 274 144,42		167 893,86	
TOTAL GENERAL I + II + III	1 491 434 111,23		1 448 329 397,88	

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

	Exercice	
	31-déc.-12	31-déc.-11
TABEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)		
1 Vente de marchandises (en l'état)		
2 - Achats revendus de marchandises		
I = MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1+2)		
II + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	73 265 400,38	75 964 684,38
3 Vente de biens et services produits	73 265 400,38	75 964 684,38
4 Variation de stocks de produits		
5 Immobilisations produites par l'entreprise pr elle-même		
III - CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	16 882 824,65	18 836 790,99
6 Achats consommés de matières et fournitures	1 787 626,99	1 658 994,96
7 Autres charges externes	15 095 197,66	17 177 796,03
IV = VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	56 382 575,73	57 127 893,39
8 + Subventions d'exploitation		
9 - Impôts et taxes	319 781,06	370 792,21
10 - Charges de personnel	12 675 520,84	12 435 516,33
V = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E.) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	43 387 273,83	44 321 584,85
11 + Autres produits d'exploitation		
12 - Autres charges d'exploitation	650 000,00	650 000,00
13 + Reprises d'exploitation : Transferts de charges		
14 - Dotations d'exploitation	7 751 669,88	7 857 537,45
VI = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	34 985 603,95	35 814 047,40
VII (±) RESULTAT FINANCIER (+ ou -)	157 196 979,61	127 528 523,11
VIII = RESULTAT COURANT (+ ou -)	192 182 583,56	163 342 570,51
IX (±) RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-3 919 907,06	-297 550,17
15 - Impôts sur le résultat	5 902 632,00	9 251 060,00
X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	182 360 044,50	153 793 960,34
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT		
1 RESULT NET DE L'EXERCICE (BENEFICE + OU PERTE -)	182 360 044,50	153 793 960,34
2 + Dotations d'exploitation	7 751 669,88	7 857 537,45
3 + Dotations financières	2 962 319,03	
4 + Dotations non courantes	175 218,77	357 504,06
5 - Reprises d'exploitation		
6 - Reprises financières		
7 - Reprises non courantes	72 991,16	49 086,32
8 - Produits des cessions d'immobilisations		24 646,00
9 + Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées		22 787,40
I = CAPACITE D		

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I	SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	31-déc-12	31-déc-11	Variation (a-b)	
		(a)	(b)	Emplois	Ressources
1	Financement permanent	1 356 907 050,51	1 343 364 778,40		13 542 272,11
2	Actif immobilisé	664 729 532,55	659 500 648,41	5 228 884,14	
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	692 177 517,96	683 864 129,99		8 313 387,97
4	Actif circulant	826 604 365,45	780 782 658,22	45 821 707,23	
5	Passif circulant	115 252 916,30	104 796 725,62		10 456 190,68
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	711 351 449,15	675 985 932,60	35 365 516,55	
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	-19 173 931,19	7 878 197,39		27 052 128,58

II	EMPLOIS ET RESSOURCES	31-déc-12		31-déc-11	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
I	AUTOFINANCEMENT (A)		44 256 261,02		30 558 056,93
	Capacité d'autofinancement (CAF)		193 176 261,02		161 958 056,93
	Distribution de bénéfices		148 920 000,00		131 400 000,00
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)				24 646,00
	Cessions d'immobilisations incorporelles				
	Cessions d'immobilisations corporelles				24 646,00
	Cessions d'immobilisations financières				
	Récupérations sur créances immobilisées				
	AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
	Augmentation de capital, apports				
	Subventions d'investissement				
	AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				265 000 000,00
	Nette primes de remboursement				
	TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		44 256 261,02		295 582 702,93
II	EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	15 936 623,05		334 992 525,22	
	Acquisitions d'immobilisations incorporelles	15 340,00		132 940,00	
	Acquisitions d'immobilisations corporelles	3 466 152,81		309 785,22	
	Acquisitions d'immobilisations financières	12 446 830,24		334 549 800,00	
	Augmentation des créances immobilisées	8 300,00			
	REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
	REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	20 000 000,00			
	EMPLOIS EN NON VALEUR (H)	6 250,00		20 966 100,00	
	TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	35 942 873,05		355 958 625,22	
III	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	35 365 516,55	0	0	3 716 662,91
IV	VARIATION DE LA TRESORERIE	0	27 052 128,58	0	56 659 259,38
	TOTAL GENERAL	71 308 389,60	71 308 389,60	355 958 625,22	355 958 625,22

ETAT DES DEROGATIONS (A2)

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

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES (A3)

Nature des changements	Justification des changements	Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
		Non

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS (B2)

	MBDE	AUGMENTATION		DIMINUTION			MBFE
		Acquis.	Produit	Virement	Cession	Retrait	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	30 365 996,00	6 250,00			754 103,00		29 618 143,00
Frais préliminaires	9 429 003,00				625 200,00		8 803 803,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	20 936 993,00	6 250,00			128 903,00		20 814 340,00
Primes de remboursement obligations							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	943 459,00	15 340,00					958 799,00
Immobilisations en recherche et développement							
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	943 459,00	15 340,00					958 799,00
Fonds Commercial							
Autres immobilisations incorporelles							
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	35 610 101,34	3 466 152,81					39 076 254,15
Terrains	6 324 950,00						6 324 950,00
Constructions	23 240 590,18	185 510,30					23 426 100,48
Installations techniques, matériel et outillage	284 227,93						284 227,93
Matériel de transport	275 234,37	2 304,83					277 539,20
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	3 685 633,17	71 705,17					3 757 338,34
Autres immobilisations corporelles							
Immobilisations corporelles en cours	1 799 465,69	3 206 632,51					5 006 098,20
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	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
1	2	3	4	5	6	7	8	9	
AFRICRITUMES	Parachimie	10 000 000,00	24,99%	2 499 700,00	2 499 700,00	31/12/2012	-	-	-
FONEX	Métallurgie	5 430 000,00	99,97%	7 628 252,41	7 628 252,41	31/12/2012	-	-	-
AIC	Infrastructures	10 000 000,00	99,99%	49 551 500,00	49 551 500,00	31/12/2012	-	-	-
AIC METALLURGIE	Métallurgie	20 000 000,00	99,50%	7 948 000,00	7 948 000,00	31/12/2012	-	-	-
ALCATIM	Métallurgie	20 000 000,00	99,99%	19 999 600,00	19 999 600,00	31/12/2012	-	-	-
BITUCAB	Infrastructures	300 000,00	49,93%	149 800,00	149 800,00	31/12/2012	-	-	-
BITUMA	Infrastructures	6 500 000,00	92,00%	1 625 000,00	1 625 000,00	31/12/2012	-	-	-
CDE	Gestion déléguée	110 526 315,78	33,33%	36 588 029,28	36 588 029,28	31/12/2012	-	-	-
CHROMADER	Parachimie	1 000 000,00	49,98%	499 800,00	499 800,00	31/12/2012	-	-	-
CHROMA COLOR	Parachimie	5 000 000,00	99,70%	9 467 000,00	9 467 000,00	31/12/2012	-	-	-
DHE	HOLDING	452 732,00	51,00%	228 389,22	228 389,22	31/12/2012	-	-	-
DHS	Métallurgie	161 410,90	100,00%	11 849 276,14	8 886 957,11	31/12/2012	-	-	-
EGEC	Infrastructures	1 000 000,00	99,85%	910 250,00	910 250,00	31/12/2012	-	-	-
ETHANOL	Gestion déléguée	5 000 000,00	67,99%	3 399 600,00	3 399 600,00	31/12/2012	-	-	-
GALVACIER	Métallurgie	20 000 000,00	82,00%	16 670 000,00	16 670 000,00	31/12/2012	-	-	-
GCR	Infrastructures	20 000 000,00	97,75%	19 550 000,00	19 550 000,00	31/12/2012	-	-	-
GENA	Métallurgie	2 000 000,00	97,00%	5 455 154,64	5 455 154,64	31/12/2012	-	-	-
GLS	Environnement	3 502 034,28	46,71%	1 988 179,46	1 988 179,46	31/12/2012	-	-	-
IHM	Environnement	1 000 000,00	74,50%	744 500,00	744 500,00	31/12/2012	-	-	-
ISOFORM	Métallurgie	5 000 000,00	99,92%	4 996 000,00	4 996 000,00	31/12/2012	-	-	-
LCT	Infrastructures	100 000,00	98,50%	98 500,00	98 500,00	31/12/2012	-	-	-
LIGNE BLANCHE	Infrastructures	10 000 000,00	99,96%	16 993 200,00	16 993 200,00	31/12/2012	-	-	-
OMCE	Environnement	10 000 000,00	44,85%	4 485 000,00	4 485 000,00	31/12/2012	-	-	-
OXAIR	Parachimie	10 000 000,00	99,98%	9 997 700,00	9 997 700,00	31/12/2012	-	-	-
SIAS	Immobilier	3 600 000,00	99,40%	4 476 400,00	4 476 400,00	31/12/2012	-	-	-
SOGETRAMA GLS	Environnement	8 000 000,00	99,98%	9 750 000,00	9 750 000,00	31/12/2012	-	-	-
SOTRAMEG	Parachimie	19 600 000,00	80,44%	32 389 384,00	32 389 384,00	31/12/2012	-	-	-
SSM	Parachimie	45 300 000,00	51,00%	334 050 000,00	334 050 000,00	31/12/2012	-	-	-
Sogetrama export	Environnement	100 000,00	100,00%	100 000,00	100 000,00	31/12/2012	-	-	-
TOTAL		353 572 492,96		614 088 215,15	611 125 896,12				

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC)

Activité

delta holding est une Société Anonyme (SA) à Conseil d'Administration, de droit marocain créée en 1990. Son capital social est de 876.000.000,00 DH et son siège social est établi au Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II et Route 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, méthodes 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 ;
- Matériel et outillage : 10 ans ;
- Matériel de transport : 5 ans ;
- Matériel informatique : entre 5 et 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. Pour CDE, participation de delta holding au Cameroun, dont les résultats ne sont pas consolidés au titre du 1^{er} semestre 2012, la société n'a pas jugé opportun de passer une provision en raison notamment de la signature, en janvier 2010, d'un avenant au contrat d'affermage apportant une amélioration de la rentabilité du projet.

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.

Dérogations et régime 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 méthodes

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.

TABLEAU DES PROVISIONS (B5)

	MDE	Dotations		REPRISES		MFE
		Exploitation	Financières Non courantes	Exploitation	Financières Non Courantes	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé			2 962 319,03			2 962 319,03
2 Provisions réglementées	1 593 161,29			175 218,77	72 991,16	1 695 388,90
3 Provisions durables pour risques et charges						
SOUS TOTAL (A)	1 593 161,29		2 962 319,03	175 218,77	72 991,16	4 657 707,93
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	2 283 737,50		263 336,90			2 547 074,40
5 Autres Provisions pour risques et charges	1 171 006,79		7 403,68		1 171 006,79	7 403,68
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie						
SOUS TOTAL (B)	3 454 744,29		270 740,58		1 171 006,79	2 554 478,08
TOTAL (A+B)	5 047 905,58		3 233 059,61	175 218,77	1 171 006,79	7 212 186,01

MDE: Montant Début Exercice
MFE: Montant Fin Exercice

TABLEAU DES CREANCES (B6)

	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organis. publics	Montants sur les entreprises, liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	14 675 105,00	14 666 805,00	8 300,00					
Prêts immobilisés	14 675 105,00	14 666 805,00	8 300,00					
Autres créances financières	825 745 575,67	36 857 443,96	788 888 131,71		46 597 842,87			
DE L'ACTIF CIRCULANT								
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	12 180,00		12 180,00					
Clients et comptes rattachés	103 638 521,99	35 055 235,56	68 583 286,43		374 252,84			
Personnel								
Etat	3 397 335,91	100 827,52	3 296 508,39					
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	718 631 225,06	1 700 572,08	716 930 652,98		46 223 590,03			
Comptes de régularisation								
Actif	66 312,71	808,80	65 503,91					

TABLEAU DES DETTES (B7)

	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'état et organis. publics	Montants vis-à-vis des entreprises, liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	245 000 000,00	245 000 000,00						
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement	245 000 000,00	245 000 000,00						
DU PASSIF CIRCULANT	115 245 488,11	6 391 297,84	108 854 190,27					
Fournisseurs et comptes rattachés	1 761 330,73	96 478,77	1 664 851,96					
Clients créditeurs, avances et acomptes								
Personnel	25 315,93		25 315,93					
Organismes sociaux	383 140,17		383 140,17					
Etat	18 112 176,64	6 211 991,27	11 900 185,37					
Comptes d'associés	90 576 000,00		90 576 000,00					
Autres créanciers	122 900,80	82 827,80	40 073,00					
Comptes de régularisation passif	4 264 623,84		4 264 623,84					

TABLEAU DES SURETTES REELES 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					
Bons de caisse série n°02/09/720	14 624 070,00	Bons de caisse			

(1) Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 Warrant : 4 Autres : 5 (à préciser).
(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données entreprises liées, associées, membres du personnel).
(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues).
(4) V.C.N.S.D.D.C : Valeur Comptable Nette de la Sûreté Donnée à la Date de Clôture.

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

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (PART DU GROUPE)

	(En milliers DH)				
	CAPITAL	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres (part groupe)
Situation au 31-12-2010	438 000	311 600	350 947	226 913	1 327 460
Affectation du résultat 2010			226 913	-226 913	
Distribution par l'entreprise consolidante			-131 400		
Résultat consolidé 2011				249 643	
Augmentation capital	438 000	-311 600	-126 400		
Autres			1 985		
Situation au 31-12-2011	876 000		322 045	249 643	1 447 688
Affectation du résultat 2011			249 643	-249 643	
Distribution par l'entreprise consolidante			-148 920		
Résultat consolidé 2012				121 642	
Augmentation capital					
Autres			-4 826		
Situation au 31-12-2012	876 000		417 942	121 642	1 415 584

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels de l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2012

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 2012.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société delta holding comprenant le bilan, le compte des produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1 111 907 050,51 MAD, dont un bénéfice net de 182 360 044,50 MAD.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

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 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques :

Nous avons également procédé 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.

Skhirat, le 12 mars 2013

Horwath Maroc Audit
HORWATH MAROC AUDIT
Tel : 037.77.46.70 / 71
Fax : 037.77.46.76
11, Rue Al Khataout, Appt. N° 4
Agdal - Rabat
Adib BENBRAHIM
Commissaire aux comptes

IGREC
IGREC
Informations sur la Commission des Comptes
Société au capital de 400.000.000,00 MAD
Société d'exercices communs
Inscrite au tableau de l'ordre
des experts-comptables Maroc S. l'ord
Tel : 027 37 98 78 - Fax : 027 37 98 79
Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI
Commissaire aux comptes