

BILAN (ACTIF)

| | Amortissements | | 30-juin.-12 | 31-déc.-11 |
|---|-------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Brut | et provisions | Net | Net |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A) | 30 453 122,41 | 14 721 355,34 | 15 731 767,07 | 18 614 542,60 |
| Frais Préliminaires | 9 429 003,00 | 7 786 922,70 | 1 642 080,30 | 2 522 460,60 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 21 024 119,41 | 6 934 432,64 | 14 089 686,77 | 16 092 082,00 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 955 429,00 | 726 084,73 | 229 344,27 | 265 830,23 |
| Immobilisation en recherche et développement | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 955 429,00 | 726 084,73 | 229 344,27 | 265 830,23 |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 35 965 577,55 | 12 162 637,40 | 23 802 940,15 | 24 312 085,67 |
| Terrains | 6 324 950,00 | | 6 324 950,00 | 6 324 950,00 |
| Constructions | 23 426 100,48 | 10 321 783,97 | 13 104 316,51 | 13 535 314,56 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 284 227,93 | 81 035,10 | 203 192,83 | 217 404,23 |
| Matériel de transport | 277 539,20 | 181 400,02 | 96 139,18 | 122 510,20 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 3 717 366,50 | 1 578 418,31 | 2 138 948,19 | 2 312 440,99 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 1 935 393,44 | | 1 935 393,44 | 1 799 465,69 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | 616 316 689,91 | | 616 316 689,91 | 615 148 574,76 |
| Prêts immobilisés | | | | |
| Autres créances financières | 14 675 305,00 | | 14 675 305,00 | 14 666 805,00 |
| Titres de participation | 601 641 384,91 | | 601 641 384,91 | 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) | 683 690 818,87 | 27 610 077,47 | 656 080 741,40 | 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) | 880 954 709,16 | | 880 954 709,16 | 779 658 955,08 |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 4 095,43 | | 4 095,43 | |
| Clients et comptes rattachés | 89 143 478,26 | | 89 143 478,26 | 68 135 426,13 |
| Personnel | 7 333,36 | | 7 333,36 | 22 833,34 |
| Etat | 7 526 451,09 | | 7 526 451,09 | 1 785 475,29 |
| Comptes d'associés | | | | |
| Autres débiteurs | 784 242 650,26 | | 784 242 650,26 | 709 652 414,27 |
| Comptes de régularisation Actif | 30 700,76 | | 30 700,76 | 62 806,05 |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | 3 398 460,50 | 2 376 027,05 | 1 022 433,45 | 1 114 723,00 |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) | 10 591,22 | | 10 591,22 | 8 980,14 |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 884 363 760,88 | 2 376 027,05 | 881 987 733,83 | 780 782 658,22 |
| TRESORERIE ACTIF | 3 120 894,47 | | 3 120 894,47 | 8 046 091,25 |
| Chèques et valeurs à encaisser | 1 025 000,00 | | 1 025 000,00 | |
| Banques, T.G. et C.C.P. | 2 081 460,57 | | 2 081 460,57 | 8 033 018,85 |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs | 14 433,90 | | 14 433,90 | 13 072,40 |
| TOTAL III | 3 120 894,47 | | 3 120 894,47 | 8 046 091,25 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 1 571 175 474,22 | 29 986 104,52 | 1 541 189 369,70 | 1 448 329 397,88 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| | OPERATIONS | | TOTAUX | TOTAUX |
|--|------------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | 30-juin.-12 3=1+2 | 30-juin.-11 4 |
| I PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Ventes de marchandises (en l'état) | | | | |
| Ventes de biens et services produits | 36 882 062,60 | | 36 882 062,60 | 38 201 486,06 |
| Chiffre d'affaires | 36 882 062,60 | | 36 882 062,60 | 38 201 486,06 |
| 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 | 36 882 062,60 | | 36 882 062,60 | 38 201 486,06 |
| II CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Achats revendus de marchandises | | | | |
| Achats consommés de matières et fournitures | 707 635,33 | | 707 635,33 | 646 928,79 |
| Autres charges externes | 7 759 405,25 | 15 000,00 | 7 774 405,25 | 7 717 075,89 |
| Impôts et taxes | 157 205,23 | | 157 205,23 | 208 330,23 |
| Charges de personnel | 6 757 191,74 | | 6 757 191,74 | 6 525 962,95 |
| Autres charges d'exploitation | 325 000,00 | | 325 000,00 | 325 000,00 |
| Dotations d'exploitation | 3 882 979,63 | | 3 882 979,63 | 1 828 890,28 |
| TOTAL II | 19 589 417,18 | 15 000,00 | 19 604 417,18 | 17 252 188,14 |
| III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | | | 17 277 645,42 | 20 949 297,92 |
| IV PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| Produits de titres participations et autres titres immobilisés | 154 059 021,52 | | 154 059 021,52 | 121 929 842,22 |
| Gains de change | 1 081,20 | | 1 081,20 | |
| Intérêts et autres produits financiers | 1 948 522,78 | | 1 948 522,78 | 2 127 553,40 |
| Reprises financières; transferts de charges | 1 171 006,79 | | 1 171 006,79 | 719 503,31 |
| TOTAL IV | 157 179 632,29 | | 157 179 632,29 | 124 776 898,93 |
| V CHARGES FINANCIERES | | | | |
| Charges d'intérêts | 8 984 764,48 | | 8 984 764,48 | 49 048,00 |
| Pertes de change | 13 108,12 | | 13 108,12 | 2 309,36 |
| Autres charges financières | | | | |
| Dotations financières | 92 289,55 | | 92 289,55 | 299 358,68 |
| TOTAL V | 9 090 162,15 | | 9 090 162,15 | 350 716,04 |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV - V) | | | 148 089 470,14 | 124 426 182,89 |
| VII RESULTAT COURANT (III + VI) | | | 165 367 115,56 | 145 375 480,81 |
| VIII PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| Produits des cessions d'immobilisations | | | | |
| Subventions d'équilibre | | | | |
| Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| Autres produits non courants | | | | |
| Reprises non courantes; transferts de charges | 36 662,65 | | 36 662,65 | |
| TOTAL VIII | 36 662,65 | | 36 662,65 | |
| IX CHARGES NON COURANTES | | | | |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | | | | |
| Subventions accordées | 1 926 616,00 | | 1 926 616,00 | 4,66 |
| Autres charges non courantes | 86 399,74 | | 86 399,74 | 149 229,04 |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | | | | |
| TOTAL IX | 2 013 015,74 | | 2 013 015,74 | 149 233,70 |
| X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX) | | | -1 976 353,09 | -149 233,70 |
| XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X) | | | 163 390 762,47 | 145 226 247,11 |
| XII IMPOTS SUR LE RESULTAT | 3 381 888,00 | | 3 381 888,00 | 5 264 971,00 |
| XIII RESULTAT NET (XI - XII) | | | 160 008 874,47 | 139 961 276,11 |

BILAN (PASSIF)

| | 30-juin.-12 | 31-déc.-11 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| 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 | 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 | 160 008 874,47 | 153 793 960,34 |
| Total des capitaux propres (A) | 1 087 860 491,58 | 1 076 771 617,11 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) | 1 642 898,38 | 1 593 161,29 |
| Subventions d'investissement | | |
| Provisions réglementées | 1 642 898,38 | 1 593 161,29 |
| DETTES DE FINANCEMENT (C) | 265 000 000,00 | 265 000 000,00 |
| Emprunts obligataires | | |
| Autres dettes de financement | 265 000 000,00 | 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) | 1 354 503 389,96 | 1 343 364 778,40 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | 186 328 225,76 | 103 623 307,33 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 462 940,27 | 3 442 230,92 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | | |
| Personnel | 133 700,00 | 11 457,09 |
| Organismes sociaux | 414 133,21 | 334 329,50 |
| Etat | 21 742 862,11 | 15 241 377,81 |
| Comptes d'associés | 148 920 000,00 | 79 920 000,00 |
| Autres créanciers | 181 260,80 | 169 743,80 |
| Comptes de régularisation-passif | 13 473 329,37 | 4 504 168,21 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | 12 612,22 | 1 171 006,79 |
| ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H) | 2 021,00 | 2 411,50 |
| TOTAL II (F+G+H) | 186 342 858,98 | 104 796 725,62 |
| TRESORERIE - PASSIF | 343 120,76 | 167 893,86 |
| Crédits d'escompte | | |
| Crédits de trésorerie | 343 120,76 | 167 893,86 |
| Banques (soldes créditeurs) | | |
| TOTAL III | 343 120,76 | 167 893,86 |
| TOTAL GENERAL I + II + III | 1 541 189 369,70 | 1 448 329 397,88 |

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE DELTA HOLDING SA (COMPTES SOCIAUX)

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de delta holding SA comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 01/01/2012 au 30/06/2012. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 089 503 389,96 MAD, dont un bénéfice net de 160 008 874,47 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de delta holding SA.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30/06/2012, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Skhirat, le 14 septembre 2012

Horwath Maroc Audit
Adib BENBRAHIM
Commissaire aux comptes

HORWATH MAROC MDI T
11, Rue Al Khattabi, Apt N°6
Agdal, Rabat
Tél.: 067 77 46 70 71
Fax: 037 77 46 76

Igrece
Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI
Commissaire aux comptes

I G R E C
Informatique Gestion Révision Expertise Comptable
S.A.R.L. Au Capital de 500 000 000 dh
Inscrite au Tableau de l'Ordre
des Experts Comptables Rabat & Nord
Tél.: 05 37 37 98 78 - Fax: 05 37 37 98 76