

BILAN (ACTIF)

	Brut	Amortissements et provisions	31-déc.-14 Net	31-déc.-13 Net
ECART D'ACQUISITION (A)	268 057 862,13	46 910 125,88	221 147 736,25	234 550 629,36
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (B)	35 091 256,58	26 687 411,26	8 403 845,32	13 078 533,83
Frais Préliminaires	8 609 287,95	6 600 136,36	2 009 151,59	3 206 899,59
Charges à répartir sur plusieurs exercices	26 481 968,63	20 087 274,90	6 394 693,73	9 871 634,24
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (C)	34 475 430,60	23 923 456,05	10 551 974,55	10 202 678,96
Immobilisation en recherche et développement	23 593 102,26	15 969 054,36	7 624 047,90	7 004 345,17
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 804 143,34	7 953 115,27	2 851 028,07	3 197 333,79
Fonds commercial	1 000,00		1 000,00	1 000,00
Autres immobilisations incorporelles	77 185,00	1 286,42	75 898,58	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (D)	1 446 027 510,27	762 723 904,35	683 303 605,92	628 482 828,95
Terrains	25 364 600,31	1 623 241,91	23 741 358,40	20 513 313,76
Constructions	402 439 430,68	126 483 468,80	275 955 961,88	203 763 298,66
Installations techniques, matériel et outillage	783 548 987,09	488 459 207,00	295 089 780,09	316 593 932,07
Matériel de transport	154 977 392,26	105 585 584,63	49 391 807,63	59 269 782,00
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	57 194 490,42	40 540 793,71	16 653 696,71	16 973 112,07
Autres immobilisations corporelles	36 557,06	31 608,30	4 948,76	15 915,88
Immobilisations corporelles en cours	22 466 052,45		22 466 052,45	11 353 474,51
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (E)	102 032 493,02	4 899 400,00	97 133 093,02	81 275 545,50
Prêts immobilisés	2 537 433,44		2 537 433,44	3 031 603,33
Autres créances financières	30 812 834,97		30 812 834,97	20 592 817,66
Titres de participation	68 681 224,61	4 899 400,00	63 781 824,61	57 650 124,51
Autres titres immobilisés	1 000,00		1 000,00	
TITRES MIS EN EQUIVALENCE (F)				1 750,85
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (G)				1 750,85
Diminution des créances immobilisées				1 750,85
Augmentation des dettes de financement				1 750,85
TOTAL I (A+B+C+D+E+F+G)	1 885 684 552,60	865 144 297,54	1 020 540 255,06	967 591 967,45
STOCKS (H)	740 889 627,06	3 156 113,70	737 733 513,36	754 814 447,09
Marchandises	101 563 283,41	302 194,00	101 261 089,41	72 947 379,19
Matières et fournitures consommables	220 268 915,20	2 784 200,34	217 484 714,86	225 430 540,28
Produits en cours	246 897 716,82	69 719,36	246 827 997,46	293 118 930,19
Produits intermédiaires et produits résiduels	3 800 898,82		3 800 898,82	1 859 478,43
Produits finis	168 358 812,81		168 358 812,81	161 458 119,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (I)	1 773 814 860,27	35 433 908,30	1 738 380 951,97	1 841 430 890,56
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	6 207 786,95		6 207 786,95	6 275 762,61
Clients et comptes rattachés	1 472 802 595,26	35 433 908,30	1 437 368 686,96	1 494 653 852,52
Personnel	3 468 368,86		3 468 368,86	3 219 134,01
Etat	257 864 223,39		257 864 223,39	303 205 263,00
Comptes d'associés	7 493 555,66		7 493 555,66	4 711 114,73
Autres débiteurs	16 700 202,33		16 700 202,33	23 062 084,81
Comptes de régularisation Actif	9 278 127,82		9 278 127,82	6 303 678,88
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (J)	116 047 313,85	2 762 860,86	113 284 452,99	118 906 078,08
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (K)	2 455 681,56		2 455 681,56	1 454 505,41
TOTAL II (H+I+J+K)	2 633 207 482,74	41 352 882,86	2 591 854 599,88	2 716 605 921,14
TRESORERIE ACTIF	152 255 176,59		152 255 176,59	77 291 072,29
Chèques et valeurs à encaisser	14 293 680,70		14 293 680,70	12 817 334,85
Banques, T.G. et C.C.P.	136 969 627,43		136 969 627,43	62 926 929,24
Caisses, régies d'avances et accreditifs	991 868,46		991 868,46	1 546 808,20
TOTAL III	152 255 176,59		152 255 176,59	77 291 072,29
TOTAL GENERAL I+II+III	4 671 147 211,93	906 497 180,40	3 764 650 031,53	3 761 488 960,88

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPERATIONS		TOTAUX	TOTAUX
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	31-déc.-14 3=1+2	31-déc.-13 4
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)	544 165 934,55		544 165 934,55	662 431 856,41
Ventes de biens et services produits	1 871 541 437,40	46 666,67	1 871 588 104,07	1 837 252 634,67
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 415 707 371,95	46 666,67	2 415 754 038,62	2 499 684 491,08
Variation des stocks de produits	-46 996 588,93		-46 996 588,93	-47 363 233,52
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	14 379 319,26		14 379 319,26	3 623 305,28
Subventions d'exploitation	1 663 613,14		1 663 613,14	2 500 881,60
Autres produits d'exploitation	784 711,35	68 531,23	853 242,58	1 509 234,76
Reprises d'exploitation; transferts de charges	17 384 155,71		17 384 155,71	24 977 237,22
TOTAL I	2 402 922 582,48	115 197,90	2 403 037 780,38	2 484 931 916,42
II CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises	460 406 683,10		460 406 683,10	590 399 637,74
Achats consommés de matières et fournitures	1 044 293 986,94	-989 159,68	1 043 304 827,26	1 052 910 523,18
Autres charges externes	174 363 875,10	306 174,09	174 670 049,19	150 135 942,55
Impôts et taxes	7 995 203,24	139 191,17	8 134 394,41	15 999 118,69
Charges de personnel	272 486 871,55	126 776,58	272 613 648,13	250 645 155,53
Autres charges d'exploitation	7 137 214,46		7 137 214,46	13 039 186,45
Dotations d'exploitation	119 113 058,47		119 113 058,47	110 332 004,32
TOTAL II	2 085 796 892,86	-417 017,84	2 085 379 875,02	2 183 481 568,46
III PRODUITS FINANCIERS				
Produits de titres participations et autres titres immobilisés	780,50	100,00	880,50	1 090,00
Gains de change	1 748 973,07		1 748 973,07	2 329 359,91
Intérêts et autres produits financiers	19 363 477,88	234 788,88	19 598 266,76	12 141 980,41
Reprises financières; transferts de charges	4 975 406,45		4 975 406,45	2 459 159,59
TOTAL III	26 088 637,90	234 888,88	26 323 526,78	16 931 589,91
IV CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	47 062 521,41		47 062 521,41	47 599 979,61
Pertes de change	4 202 213,76		4 202 213,76	3 278 783,29
Autres charges financières	890 990,54		890 990,54	926 150,44
Dotations financières	14 006 628,02		14 006 628,02	15 972 861,16
TOTAL IV	66 162 353,73		66 162 353,73	67 377 774,50
RESULTAT FINANCIER (IV - V)				
RESULTAT COURANT (III + V)				
PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations	4 596 638,41		4 596 638,41	18 348 953,43
Subventions d'équilibre	917 066,00		917 066,00	917 066,00
Autres produits non courants	3 418 515,66	2 798 339,32	6 216 854,98	4 080 923,77
Reprises non courantes; transferts de charges	3 958 679,50		3 958 679,50	4 313 843,27
TOTAL VIII	12 890 899,57	2 798 339,32	15 689 238,89	27 660 786,47
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	3 371 660,26		3 371 660,26	8 332 725,28
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	8 350 753,53	2 796 849,45	11 147 602,98	4 116 033,74
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	2 717 263,01		2 717 263,01	4 118 956,27
TOTAL IX	14 439 676,80	2 796 849,45	17 236 526,25	16 567 715,29
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)				
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)				
IMPOTS SUR LE RESULTAT				
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES (XI - XII)				
III				
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
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE				
XIV				
RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES				
XV				
RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE				

BILAN (PASSIF)

	31-déc.-14	31-déc.-13
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	66 512 161,54	58 583 588,29
Réserves consolidées	309 231 013,82	303 439 843,65
Autres réserves		
Report à nouveau	151 070 965,02	175 628 073,32
Résultats nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice - part du groupe	154 463 606,30	144 088 969,33
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)	1 557 277 746,68	1 557 740 474,59
INTERETS MINORITAIRES (A2)	147 668 347,72	146 600 997,67
Part dans les capitaux propres avant résultat net	120 678 368,69	119 720 317,04
Part dans le résultat net de l'exercice	26 989 979,03	26 880 680,63
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)	1 704 946 094,40	1 704 341 472,26
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	3 668 264,00	4 585 330,00
Subventions d'investissement	3 668 264,00	4 585 330,00
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	451 274 726,66	423 024 500,44
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	451 274 726,66	423 024 500,44
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	939 224,88	757 749,65
Provisions pour risques	475 998,80	477 749,65
Provisions pour charges	463 226,08	280 000,00
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 160 828 309,94	2 132 709 052,35
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 282 203 110,32	1 294 470 331,09
Fournisseurs et comptes rattachés	577 003 931,42	782 715 963,39
Clients créditeurs, avances et acomptes	86 179 008,23	50 376 881,25
Personnel	10 425 770,76	11 572 398,77
Organismes sociaux	13 736 232,52	11 774 107,08
Etat	361 971 195,20	348 070 255,29
Comptes d'associés	186 863 368,82	77 046 898,33
Autres créanciers	23 371 498,91	4 292 139,05
Comptes de régularisation-passif	22 652 104,46	8 621 687,93
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	28 732 457,83	11 922 459,18
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)	2 551 393,38	1 101 005,91
TOTAL II (F+G+H)	1 313 486 961,53	1 307 493 796,18
TRESORERIE - PASSIF	290 334 760,06	321 286 112,35
Crédits d'escompte	10 746 252,06	3 923 459,56
Crédits de trésorerie	114 173 135,86	4 672 335,40
Banques (soldes créditeurs)	165 415 372,14	312 690 317,39
TOTAL III	290 334 760,06	321 286 112,35
TOTAL GENERAL I + II + III	3 764 650 031,53	3 761 488 960,88

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

	31-déc.-14	31-déc.-13
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	181 453 585,33	170 969 649,96
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations aux amortissements	116 471 982,67	108 286 436,75
Variation des impôts différés		
Plus values de cession, nettes d'impôt	1 224 978,15	10 016 228,15
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	296 700 589,85	269 239 858,56
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	130 744 486,61	-89 623 374,12

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDE (ETICC) suite

Société	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode de consolidation
FONEX	100,00%	100,00%	Intégration globale
AIC	100,00%	100,00%	Intégration globale
AIC METALLURGIE	100,00%	100,00%	Intégration globale
BITUMA	92,50%	92,50%	Intégration globale
EGEC	100,00%	100,00%	Intégration globale
GALVACIER	85,00%	85,00%	Intégration globale
GCR	98,13%	98,13%	Intégration globale
GENA	100,00%	100,00%	Intégration globale
IHM	76,00%	76,00%	Intégration globale
ISOFORM	99,98%	99,98%	Intégration globale
LIGNE BLANCHE	100,00%	100,00%	Intégration globale
LCT	100,00%	100,00%	Intégration globale
CHROMA COLOR	100,00%	100,00%	Intégration globale
OMCE	45,00%	45,00%	Intégration globale
OMCE Nord	45,00%	45,00%	Intégration globale
OXAIR	99,98%	99,98%	Intégration globale
SOGETRAMA GLS	100,00%	100,00%	Intégration globale
SOTRAMEG	80,46%	80,46%	Intégration globale
SIAS	100,00%	100,00%	Intégration globale
DHS	100,00%	100,00%	Intégration globale
GLS	46,71%	46,71%	Intégration proportionnelle
DHE	51,00%	51,00%	Intégration globale
ISOSIGN	27,29%	53,50%	Intégration globale
AFRICBITUMES	25,00%	25,00%	Intégration proportionnelle
SSM	51,00%	51,00%	Intégration globale
SOGETRAMA EXPORT	100,00%	100,00%	Intégration globale
BTP RAMA	100,00%	100,00%	Intégration globale
OMCE ATLANTIC	45,00%	45,00%	Intégration globale

VARIATION DU PERIMETRE
Rien à signaler.

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

- Les filiales étrangères consolidées ont été valorisées au cours historique.
- Les titres de participation dans les sociétés non consolidées ainsi que les autres titres immobilisés figurent au bilan à leur coût d'acquisition.
- L'écart d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société SSM et l'évaluation des actifs et passifs de la même société est présenté sous la rubrique « Ecart d'acquisition » et subi un amortissement sur 20 ans, déterminé selon l'horizon économique durant lequel la filiale dégagera une forte rentabilité.
- Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations.
- Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société.
- L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés si ces provisions sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôts.

DEROGATIONS ET REGIME FISCAL

Les sociétés du groupe delta holding sont soumises au régime fiscal en vigueur dans leurs pays d'appartenance. De plus, ces sociétés ne bénéficient d'aucune dérogation aux principes comptables, aux méthodes d'évaluation et aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse.

CHANGEMENTS DE METHODES

Les méthodes appliquées pour la consolidation des comptes sont permanentes et ne changent pas d'un exercice à l'autre.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE

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

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

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	(En milliers DH) Total des capitaux propres (part groupe)
Situation au 31-12-2012	876 000		417 942	121 642	1 415 584
Affectation du résultat 2012			121 642	-121 642	
Distribution par l'entreprise consolidante					
Résultat consolidé 2013				144 089	
Augmentation capital					
Autres					
Situation au 31-12-2013	876 000		537 652	144 089	1 557 741
Affectation du résultat 2013			144 089	-144 089	
Distribution par l'entreprise consolidante					
Résultat consolidé 2014				154 464	
Augmentation capital					
Autres					
Situation au 31-12-2014	876 000		526 814	154 464	1 557 278



Résumé du rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés
Exercice du 1er janvier au 31 décembre 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société delta holding, comprenant le bilan au 31 décembre 2014 ainsi que le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant des capitaux propres consolidés de 1 704 946 094,40 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 181 453 585,33 MAD.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

À notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble de delta holding constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014 ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Skhirat, le 17 mars 2015

Horwath Maroc Audit
HORWATH MAROC AUDIT
Tel : 0527.77.46.70 / 71
Fax : 0527.77.46.76
11, Rue Al Khawassat, Agdal, 100
Agdal - Rabat

Adib BENBRAHIM
Commissaire aux comptes

IGREC
I G R E C
Institution Régulatrice des Activités Professionnelles
à l'Échelle Nationale
1, Rue du Commerce, Casablanca
Boîte Postale 10000
Tél : 0527.27.88.78 - Fax : 0527.27.15.19

Kébir AL ECHEKH EL ALAOUI
Commissaire aux comptes

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 - Skhira, 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 mardi 05 mai 2015 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. Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
4. Affectation des résultats - Dividendes ;
5. Jetons de présence ;
6. Pouvoirs à conférer pour l'accomplissement des formalités.

Le Conseil d'Administration rappelle que pour avoir 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 n°17-95. 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.

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par la loi n°17-95 relatives aux sociétés anonymes disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projet de résolutions 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 la 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 :

RESOLUTION N° 1 : Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014

L'Assemblée Générale Ordinaire, ayant pris connaissance du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2014, approuve les états de synthèse dudit exercice et les opérations traduites dans ces états ou résumées dans ces rapports.

L'Assemblée Générale Ordinaire décide, en conséquence, de donner quitus, entier, définitif et sans réserve, aux Administrateurs pour l'exécution de leur mandat au titre de l'exercice 2014. Elle donne également décharge aux Commissaires aux Comptes.

RESOLUTION N° 2 : Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve en tant que de besoin les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'ils lui ont été présentés.

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

L'Assemblée Générale Ordinaire, ayant pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées par l'article 56 de la loi n°17-95, approuve l'ensemble des opérations et conventions visées dans ce rapport et donne à cet égard quitus, entier, définitif et sans réserve, aux Administrateurs.

RESOLUTION N° 4 : Affectation des résultats - Dividendes

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

Bénéfice net de l'exercice :	162 140 419,08
- Réserve légale :	8 107 020,95
+ Report à nouveau antérieur :	151 070 965,02
= Résultat distribuable :	305 104 363,15
Dividende à distribuer :	131 400 000,00
Solde à reporter à nouveau :	173 704 363,15

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe en conséquence le dividende à un dirham cinquante (1,50 DH) 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 10 juillet 2015.

RESOLUTION N° 5 : Jetons de présence

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer aux membres du Conseil d'Administration, à titre de jetons de présence, la somme globale annuelle de six cent cinquante mille dirhams (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, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la loi.