

BILAN (ACTIF)

	Brut	Amortissements et provisions	31-déc-15 Net	31-déc-14 PRO FORMA	31-déc-14 Net
ECART D'ACQUISITION (A)	268 057 862,13	60 313 018,99	207 744 843,14	221 147 736,25	221 147 736,25
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (B)	37 766 021,85	33 217 546,00	4 548 475,85	8 404 570,12	8 403 845,32
Frais Préliminaires	8 621 287,95	8 265 423,17	355 864,78	2 009 151,59	2 009 151,59
Charges à répartir sur plusieurs exercices	29 144 733,90	24 952 122,83	4 192 611,07	6 395 418,53	6 394 693,73
Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (C)	72 908 966,97	30 850 468,16	42 058 498,81	40 488 378,80	10 551 974,55
Immobilisation en recherche et développement	28 116 171,05	19 325 239,43	8 790 931,62	7 624 047,90	7 624 047,90
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	15 077 436,08	10 356 651,35	4 720 784,73	4 343 956,92	2 851 028,07
Fonds commercial	1 000,00		1 000,00	1 000,00	1 000,00
Autres immobilisations incorporelles	29 714 359,84	1 168 577,38	28 545 782,46	28 519 373,98	75 898,58
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (D)	1 615 993 783,39	890 560 321,09	725 433 462,30	728 786 899,72	683 303 605,92
Terrains	25 249 583,55	1 656 197,27	23 593 386,28	23 741 358,40	23 741 358,40
Constructions	409 803 462,14	144 980 600,16	264 822 861,98	277 364 450,51	275 955 961,88
Installations techniques, matériel et outillage	925 588 552,12	574 597 769,72	350 990 782,40	337 873 941,84	295 089 780,09
Matériel de transport	174 839 989,15	125 177 645,62	49 662 343,53	50 560 396,05	49 391 807,63
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	60 030 606,64	44 111 551,26	15 919 055,38	16 775 751,71	16 653 696,71
Autres immobilisations corporelles	36 557,06	36 557,06		4 948,76	4 948,76
Immobilisations corporelles en cours	20 445 032,73		20 445 032,73	22 466 052,45	22 466 052,45
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (E)	52 603 721,02	499 800,00	52 103 921,02	57 194 939,99	97 133 093,02
Prêts immobilisés	2 253 591,47		2 253 591,47	2 537 433,44	2 537 433,44
Autres créances financières	22 965 181,23		22 965 181,23	30 817 917,97	30 812 834,97
Titres de participation	26 339 555,07	499 800,00	25 839 755,07	23 794 195,33	63 781 824,61
Autres titres immobilisés	1 045 393,25		1 045 393,25	45 393,25	1 000,00
TITRES MIS EN EQUIVALENCE (F)					
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (G)					
Diminution des créances immobilisées					
Augmentation des dettes de financement					
TOTAL I (A+B+C+D+E+F+G)	2 047 330 355,36	1 015 441 154,24	1 031 889 201,12	1 056 022 524,88	1 020 540 255,06
STOCKS (H)	847 156 781,68	6 408 000,21	840 748 781,47	757 226 761,20	737 733 513,36
Marchandises	91 315 283,39	3 619 786,37	87 695 497,02	101 261 089,41	101 261 089,41
Matières et fournitures consommables	339 618 907,31	2 419 709,90	337 199 197,41	236 977 962,70	217 484 714,86
Produits en cours	265 763 379,34	368 503,94	265 394 875,40	246 827 997,46	246 827 997,46
Produits intermédiaires et produits résiduels	3 369 405,17		3 369 405,17	3 800 898,82	3 800 898,82
Produits finis	147 089 806,47		147 089 806,47	168 358 812,81	168 358 812,81
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (I)	2 227 383 437,52	69 881 649,28	2 157 501 788,24	1 924 134 164,64	1 738 380 951,97
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	13 031 533,06		13 031 533,06	6 365 041,57	6 207 786,95
Clients et comptes rattachés	1 855 732 335,37	61 439 146,56	1 794 293 188,81	1 619 350 138,79	1 437 368 686,96
Personnel	3 428 809,28		3 428 809,28	3 468 368,86	3 468 368,86
Etat	263 939 458,73		263 939 458,73	264 019 419,72	257 864 223,39
Comptes d'associés	9 698 938,29	8 442 502,72	1 256 435,57	7 493 555,66	7 493 555,66
Autres débiteurs	64 693 098,86		64 693 098,86	14 159 512,22	16 700 202,33
Comptes de régularisation Actif	16 859 263,93		16 859 263,93	9 278 127,82	9 278 127,82
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (J)	133 892 317,12	3 804 495,91	130 087 821,21	113 284 452,99	113 284 452,99
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (K)	2 751 128,70		2 751 128,70	2 455 681,56	2 455 681,56
TOTAL II (H+I+J+K)	3 211 183 665,02	80 094 145,40	3 131 089 519,62	2 797 101 060,39	2 591 854 599,88
TRESORERIE ACTIF	84 787 508,05	35 876,51	84 751 631,54	159 111 949,78	152 255 176,59
Chèques et valeurs à encaisser	5 477 884,91		5 477 884,91	14 306 134,04	14 293 680,70
Banques, T.G. et C.C.P.	78 183 950,96	35 876,51	78 148 074,45	143 812 858,65	136 969 627,43
Caisses, régies d'avances et accreditifs	1 125 672,18		1 125 672,18	992 957,09	991 868,46
TOTAL III	84 787 508,05	35 876,51	84 751 631,54	159 111 949,78	152 255 176,59
TOTAL GENERAL I+II+III	5 343 301 528,43	1 095 571 176,15	4 247 730 352,28	4 012 235 535,05	3 764 650 031,53

BILAN (PASSIF)

	31-déc-15	31-déc-14 PRO FORMA	31-déc-14
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	876 000 000,00	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	74 619 182,49	66 512 161,54	66 512 161,54
Réserves consolidées	297 716 947,71	307 800 164,15	309 231 013,82
Autres réserves			
Report à nouveau	173 704 363,15	151 070 965,02	151 070 965,02
Résultats nets en instance d'affectation			
Résultat net de l'exercice - part du groupe	183 956 257,12	155 370 332,10	154 463 606,30
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)	1 605 996 750,47	1 556 753 622,81	1 557 277 746,68
INTERETS MINORITAIRES (A2)	144 529 143,10	146 901 828,11	147 668 347,72
Part dans les capitaux propres avant résultat net	125 267 705,57	120 293 932,39	120 678 368,69
Part dans le résultat net de l'exercice	19 261 437,53	26 607 895,72	26 989 979,03
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)	1 750 525 893,57	1 703 655 450,92	1 704 946 094,40
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	2 751 197,96	3 668 264,00	3 668 264,00
Subventions d'investissement	2 751 197,96	3 668 264,00	3 668 264,00
Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	477 867 867,13	526 754 917,52	451 274 726,66
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement	477 867 867,13	526 754 917,52	451 274 726,66
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	19 588 187,49	15 475 252,59	939 224,88
Provisions pour risques	19 102 692,69	15 012 026,51	475 998,80
Provisions pour charges	485 494,80	463 226,08	463 226,08
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 250 733 146,15	2 249 553 885,04	2 160 828 309,94
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 498 655 523,26	1 439 199 047,63	1 282 203 110,32
Fournisseurs et comptes rattachés	734 901 112,58	600 051 628,79	577 003 931,42
Clients créditeurs, avances et acomptes	84 962 569,21	89 305 119,94	86 179 008,23
Personnel	10 186 509,62	10 426 644,09	10 425 770,76
Organismes sociaux	17 506 331,45	16 832 775,70	13 736 232,52
Etat	443 375 745,17	394 633 184,57	361 971 195,20
Comptes d'associés	104 802 313,80	186 863 368,82	186 863 368,82
Autres créanciers	86 898 194,33	118 421 692,78	23 371 498,91
Comptes de régularisation-passif	16 022 747,10	22 664 632,93	22 652 104,46
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	38 925 136,72	28 883 055,81	28 732 457,83
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)	3 633 013,41	2 551 393,38	2 551 393,38
TOTAL II (F+G+H)	1 541 213 673,39	1 470 633 496,82	1 313 486 961,53
TRESORERIE - PASSIF	455 783 532,74	292 048 153,19	290 334 760,06
Crédits d'escompte	7 447 444,26	10 746 252,06	10 746 252,06
Crédits de trésorerie	223 379 795,85	114 269 599,65	114 173 135,86
Banques (soldes créditeurs)	224 956 292,63	167 032 301,48	165 415 372,14
TOTAL III	455 783 532,74	292 048 153,19	290 334 760,06
TOTAL GENERAL I + II + III	4 247 730 352,28	4 012 235 535,05	3 764 650 031,53

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX 31-déc-15 3=1+2	31-déc-14 PRO FORMA	TOTAUX 31-déc-14 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2			
I PRODUITS D'EXPLOITATION					
Ventes de marchandises (en l'état)	544 847 686,75		544 847 686,75	544 165 934,55	544 165 934,55
Ventes de biens et services produits	2 121 522 459,24		2 121 522 459,24	1 994 486 244,90	1 871 588 104,07
CHIFFRE D'AFFAIRES	2 666 370 145,99		2 666 370 145,99	2 538 652 179,45	2 415 754 038,62
Variation des stocks de produits	-2 706 213,24		-2 706 213,24	-46 996 588,93	-46 996 588,93
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	23 929 275,57		23 929 275,57	14 379 319,26	14 379 319,26
Subventions d'exploitation	736 567,14		736 567,14	1 663 613,14	1 663 613,14
Autres produits d'exploitation	6 152 533,36		6 152 533,36	1 012 902,70	853 242,58
Reprises d'exploitation; transferts de charges	38 898 016,98		38 898 016,98	58 695 600,38	17 384 155,71
TOTAL I	2 733 380 325,80		2 733 380 325,80	2 567 407 025,99	2 403 037 780,38
II CHARGES D'EXPLOITATION					
Achats revendus de marchandises	454 056 507,38	-1 122,73	454 055 384,65	444 720 113,96	460 406 683,10
Achats consommés de matières et fournitures	1 159 036 374,40	563 052,80	1 159 599 427,20	1 101 329 441,86	1 043 304 827,26
Autres charges externes	210 865 424,12	283 255,88	211 148 680,00	199 722 654,79	174 670 049,19
Impôts et taxes	12 949 322,74	397 111,28	13 346 434,02	9 264 758,31	8 134 394,41
Charges de personnel	374 826 030,24	112 038,89	374 938 069,13	345 608 476,12	272 613 648,13
Autres charges d'exploitation	21 635 221,08	125 000,00	21 760 221,08	8 739 639,49	7 137 214,46
Dotations d'exploitation	158 200 246,41	50,04	158 200 296,45	134 587 810,93	119 113 058,47
TOTAL II	2 391 569 126,37	1 479 386,16	2 393 048 512,53	2 243 972 895,45	2 085 379 875,02
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			340 331 813,27	323 434 130,52	317 657 905,36
PRODUITS FINANCIERS					
Produits de titres participations et autres titres immobilisés	54 384,50	500,00	54 884,50	880,50	880,50
Gains de change	4 872 072,85	266,00	4 872 338,85	1 748 973,07	1 748 973,07
Intérêts et autres produits financiers	15 658 340,38	337 874,20	15 996 214,58	19 598 266,76	19 598 266,76
Reprises financières; transferts de charges	7 211 149,75				

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDE (ETICC)

PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés au 31 décembre 2015 sont établis en conformité avec les règles et les pratiques comptables applicables au Maroc, telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité.

PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

Au 31 décembre 2015, les sociétés du groupe delta holding incluses dans le périmètre de consolidation, en plus delta holding SA (société mère du groupe), sont comme suit :

PERIMETRE DE CONSOLIDATION (Extrait de l'ETICC)

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
ETHANOL	84,09%	88,00%	Intégration globale
CDE	33,33%	33,33%	Intégration proportionnelle

VARIATION DU PERIMETRE

La société CDE créée en 2008 pour gérer la production et la distribution de l'eau au Cameroun et détenue à 33,33% par delta holding et la société ETHANOL, filiale à 84,09% de delta holding, créée en 2009 et dont l'activité est la gestion déléguée de la commercialisation de l'éthanol. La première société est consolidée par intégration proportionnelle et la deuxième par intégration globale.

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 traitées 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.

COMPARABILITE DES COMPTES

Des comptes pro forma ont été établis pour permettre la comparabilité des données entre cet exercice et l'exercice précédent. Les données comparatives ont été retraitées et présentées selon les mêmes normes pour tenir compte de l'entrée en périmètre des sociétés CDE et ETHANOL.

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 POSTERIEURS A LA CLÔTURE

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

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 31-12-2013	876 000		537 652	144 089	1 557 741
Affectation du résultat 2013			144 089	-144 089	
Distribution par l'entreprise consolidante			-175 200		
Résultat consolidé 2013				154 464	
Augmentation capital					
Autres			20 273		
Situation au 31-12-2014	876 000		526 814	154 464	1 557 278
Affectation du résultat 2014				-154 464	
Distribution par l'entreprise consolidante			-131 400		
Résultat consolidé 2015				183 956	
Augmentation capital					
Autres			-6 217		
Situation au 31-12-2015	876 000		546 040	183 956	1 605 996



Résumé du rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2015

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société delta holding, comprenant le bilan au 31 décembre 2015 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 1 750 525 893,57 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 203 217 694,65 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.

A 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 2015 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 2016

Horwath Maroc Audit
HORWATH MAROC AUDIT
Tél : 037.77.46.70 / 71
Fax : 037.77.46.76
11, Rue Al Khawassat, Agdal, Rabat

Adib BENBRAHIM
Commissaire aux comptes

I G R E C
Informations générales : Adresse : Casablanca, Maroc
Rue de l'Indépendance, 10000
Casablanca, Maroc
Téléphone : 037 37 38 78 - Fax : 037 37 37 19

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI
Commissaire aux comptes

**Résumé du rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés
Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2015**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société delta holding, comprenant le bilan au 31 décembre 2015 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 1 750 525 893,57 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 203 217 694,65 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.

A 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 2015 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 2016

Adib BENBRAHIM
Commissaire aux comptes

HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khataouat App. 6,
Nadal - Rabat
Tél : 05 37 77 46 70 71
Fax : 05 37 77 46 76

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI
Commissaire aux comptes

IGREC
Informatique Gestion Revision Expertise Comptable
s.a.r.l. Au Capital de 400.000,00 dh
Société d'Expertise Comptable
Inscrite au tableau de l'ordre
des experts comptables Rabat & Nord
Tel : 05 37 37 98 78 - Fax : 05 37 37 98 76