



# Rapport Financier Annuel



**Exercice 2019**

# Sommaire

1. Comptes annuels sociaux complets
2. Rapport des commissaires aux comptes,
3. Comptes annuels consolidés complets,
4. Rapport des commissaires aux comptes,
5. Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées
6. Etat des honoraires versés aux commissaires aux comptes,
7. Rapport de gestion sur l'exercice avec les commentaires des dirigeants
8. Rapport ESG (en attente)
9. Communiqués de presse publiés au cours de l'exercice.



# Comptes annuels sociaux complets

# RÉSULTATS ANNUELS 2019

## Compte Sociaux du 01/01/2019 au 31/12/2019



| BILAN (ACTIF)   | EXERCICE                |                              |                         | EXERCICE PRECEDENT      |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | Brut                    | Amortissements et Provisions | Net                     | Net                     |
| <b>Immobilisations en non valeurs → [A]</b>           | <b>12 799 421,27</b>    | <b>8 746 906,69</b>          | <b>4 052 514,58</b>     | <b>4 301 257,56</b>     |
| Frais préliminaires                                   |                         |                              |                         |                         |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices            | 12 799 421,27           | 8 746 906,69                 | 4 052 514,58            | 4 301 257,56            |
| Primes de remboursement des obligations               |                         |                              |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles → [B]</b>            | <b>3 828 602,76</b>     | <b>2 840 072,33</b>          | <b>988 530,43</b>       | <b>1 101 735,13</b>     |
| Immobilisations en Recherche et Dev.                  |                         |                              |                         |                         |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires        | 3 296 602,76            | 2 840 072,33                 | 456 530,43              | 569 735,13              |
| Fonds commercial                                      | 532 000,00              |                              | 532 000,00              | 532 000,00              |
| Autres immobilisations incorporelles                  |                         |                              |                         |                         |
| <b>Immobilisations corporelles → [C]</b>              | <b>472 344 867,47</b>   | <b>212 162 839,00</b>        | <b>260 182 048,47</b>   | <b>275 759 583,03</b>   |
| Terrains  | 87 823 000,00           |                              | 87 823 000,00           | 87 823 000,00           |
| Constructions   | 266 589 579,36          | 105 161 189,21               | 161 428 390,15          | 173 946 932,13          |
| Installations techniques, matériel et outillage       | 109 100 300,68          | 99 784 019,67                | 9 316 281,01            | 12 014 152,15           |
| Matériel de transport                                 | 1 947 297,82            | 1 880 784,70                 | 66 513,12               | 105 669,47              |
| Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers              | 6 670 887,53            | 5 336 845,42                 | 1 334 042,11            | 1 683 297,55            |
| Autres immobilisations corporelles                    |                         |                              |                         |                         |
| Immobilisations corporelles en cours                  | 213 822,08              |                              | 213 822,08              | 186 531,73              |
| <b>Immobilisations financières → [D]</b>              | <b>37 261 181,64</b>    | <b>14 340 000,00</b>         | <b>22 921 181,64</b>    | <b>20 303 798,27</b>    |
| Prêts immobilisés                                     |                         |                              |                         |                         |
| Autres créances financières                           | 3 790 897,14            |                              | 3 790 897,14            | 605 413,77              |
| Titres de participation                               | 33 470 284,50           | 14 340 000,00                | 19 130 284,50           | 19 698 384,50           |
| Autres titres immobilisés                             |                         |                              |                         |                         |
| <b>Ecart de conversion actif → [E]</b>                |                         |                              |                         |                         |
| Diminution des créances immobilisées                  |                         |                              |                         |                         |
| Augmentations des dettes de financement               |                         |                              |                         |                         |
| <b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>                              | <b>526 234 093,14</b>   | <b>238 089 818,02</b>        | <b>288 144 276,12</b>   | <b>301 464 373,99</b>   |
| <b>Stocks → [I]</b>                                   | <b>397 616 007,57</b>   | <b>0,00</b>                  | <b>397 616 007,57</b>   | <b>482 312 501,84</b>   |
| Marchandises  |                         |                              |                         |                         |
| Matières et fournitures consommables                  | 13 472 329,15           | 0,00                         | 13 472 329,15           | 21 328 587,60           |
| Produits en cours                                     | 384 143 678,42          |                              | 384 143 678,42          | 460 983 914,24          |
| Produits intermédiaires et produits résiduels         |                         |                              |                         |                         |
| Produits finis  |                         |                              |                         |                         |
| <b>Créances de l'actif circulant → [G]</b>            | <b>421 537 641,04</b>   | <b>9 473 806,86</b>          | <b>412 063 834,18</b>   | <b>624 981 069,35</b>   |
| Fournis, débiteurs, avances et acomptes               | 39 349 459,58           |                              | 39 349 459,58           | 18 084 670,11           |
| Clients et comptes rattachés                          | 314 259 340,11          | 9 473 806,86                 | 304 785 533,25          | 533 248 445,43          |
| Personnel   | 2 907 660,10            |                              | 2 907 660,10            | 1 692 363,35            |
| Etat  | 54 308 859,81           |                              | 54 308 859,81           | 57 317 444,96           |
| Comptes d'associés                                    |                         |                              |                         |                         |
| Autres débiteurs                                      | 9 944 713,06            |                              | 9 944 713,06            | 14 210 347,92           |
| Comptes de régularisation- Actif                      | 767 608,38              |                              | 767 608,38              | 427 797,58              |
| Titres valeurs de placement → [H]                     |                         |                              |                         |                         |
| Ecart de conversion actif → [I]   Eléments circulants | 1 483 353,44            |                              | 1 483 353,44            | 1 302 740,76            |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                             | <b>820 637 002,05</b>   | <b>9 473 806,86</b>          | <b>811 163 195,19</b>   | <b>1 108 596 311,95</b> |
| <b>Tresorerie-Actif</b>                               | <b>33 786 063,98</b>    |                              | <b>33 786 063,98</b>    | <b>144 580 056,13</b>   |
| Chèques et valeurs à encaisser                        | 50 000,00               |                              | 50 000,00               |                         |
| Banques, T.G et C.C.P                                 | 33 466 563,37           |                              | 33 466 563,37           | 144 339 205,68          |
| Caisses, Régie d'avances et accreditifs               | 269 500,61              |                              | 269 500,61              | 240 850,45              |
| <b>TOTAL III</b>                                      | <b>33 786 063,98</b>    |                              | <b>33 786 063,98</b>    | <b>144 580 056,13</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                         | <b>1 380 657 159,17</b> | <b>247 563 624,88</b>        | <b>1 133 093 534,29</b> | <b>1 554 642 742,07</b> |

| BILAN (PASSIF)  | EXERCICE                | EXERCICE PRECEDENT      |
|---|-------------------------|-------------------------|
|   | <b>CAPITAUX PROPRES</b> | <b>62 041 703,98</b>    |
| Capital social ou personnel (1)                               | 125 000 000,00          | 125 000 000,00          |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé             |                         |                         |
| Capital appelé  | 125 000 000,00          | 125 000 000,00          |
| Dont versé  | 125 000 000,00          | 125 000 000,00          |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport                         | 16 125 000,00           | 16 125 000,00           |
| Ecart de réévaluation   | 77 822 318,50           | 77 822 318,50           |
| Réserve légale  | 10 376 990,42           | 10 376 990,42           |
| Autres réserves   | 2 000 000,00            | 2 000 000,00            |
| Report à nouveau (2)  | -96 998 843,84          | 82 903 795,09           |
| Résultat en instance d'affectation                            |                         |                         |
| Résultat net de l'exercice (2)                                | -72 283 761,10          | -179 902 638,93         |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                         | <b>62 041 703,98</b>    | <b>134 325 465,08</b>   |
| <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                         |                         |                         |
| Subvention d'investissement                                   |                         |                         |
| Provisions réglementées                                       |                         |                         |
| <b>Dettes de financement (C)</b>                              | <b>87 123 501,05</b>    | <b>152 324 846,01</b>   |
| Emprunts obligataires   |                         |                         |
| Autres dettes de financement                                  | 87 123 501,05           | 152 324 846,01          |
| <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>        |                         |                         |
| Provisions pour risques                                       |                         |                         |
| Provisions pour charges                                       |                         |                         |
| <b>Ecart de conversion passif (E)</b>                         |                         |                         |
| Augmentation des créances immobilisées                        |                         |                         |
| Diminution des dettes de financement                          |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                    | <b>149 165 205,03</b>   | <b>286 650 311,09</b>   |
| <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                         | <b>819 778 912,03</b>   | <b>1 007 244 069,43</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés                             | 386 205 493,07          | 411 945 978,53          |
| Clients créateurs, avances et acomptes                        | 174 731 647,13          | 359 205 982,81          |
| Personnel   | 23 539 801,05           | 13 080 773,78           |
| Organismes sociaux  | 80 713 439,43           | 42 131 397,98           |
| Etat  | 77 058 088,37           | 156 605 342,25          |
| Comptes d'associés  | 15 633 145,38           | 15 633 145,38           |
| Autres créanciers   | 53 727 187,18           | 1 429 474,97            |
| Comptes de régularisation passif                              | 8 170 110,42            | 7 231 971,73            |
| <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>          | <b>1 483 353,44</b>     | <b>1 302 740,76</b>     |
| <b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b> | <b>903 901,43</b>       | <b>2 405 743,78</b>     |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                       | <b>822 166 166,90</b>   | <b>1 010 972 553,97</b> |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                      | <b>161 762 162,36</b>   | <b>257 019 877,01</b>   |
| Crédits d'escompte  |                         | 2 833 392,59            |
| Crédits de trésorerie   | 20 587 983,78           | 48 838 775,98           |
| Banques (Soldes créditeurs)                                   | 141 174 178,58          | 205 347 708,44          |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>161 762 162,36</b>   | <b>257 019 877,01</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                 | <b>1 133 093 534,29</b> | <b>1 554 642 742,07</b> |

| COMPTES DE PRODUITS ET CHARGE HT DESIGNATION                 | OPERATIONS             |                                     | TOTAL DE L'EXERCICE    | TOTAL DE L'EXERCICE PRECEDENT |
|--|------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------|
|  | Propres à l'exercice   | Concernant les exercices précédents |                        |                               |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                               | <b>242 348 388,65</b>  |                                     | <b>242 348 388,65</b>  | <b>411 337 979,10</b>         |
| Ventes de marchandises (en rétat)                            |                        |                                     |                        |                               |
| Ventes de biens et services produits                         | 312 283 129,14         |                                     | 312 283 129,14         | 710 572 297,30                |
| Chiffres d'affaires  | 312 283 129,14         |                                     | 312 283 129,14         | 710 572 297,30                |
| Variation de stocks de produits (1)                          | -76 246 124,89         |                                     | -76 246 124,89         | -300 118 918,43               |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même    |                        |                                     |                        |                               |
| Subventions d'exploitation                                   |                        |                                     |                        |                               |
| Autres produits d'exploitation                               |                        |                                     |                        |                               |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges              | 6 905 495,33           |                                     | 6 905 495,33           | 873 890,23                    |
| <b>Total I</b>   | <b>242 348 388,65</b>  |                                     | <b>242 348 388,65</b>  | <b>411 337 979,10</b>         |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                | <b>378 942 216,48</b>  | <b>1 668 785,19</b>                 | <b>380 611 001,67</b>  | <b>544 555 123,43</b>         |
| Achats consommés (2) de matières et fournitures              | 156 818 939,55         |                                     | 156 818 939,55         | 237 375 460,79                |
| Autres charges externes                                      | 51 812 491,42          | 1 668 785,19                        | 53 481 276,61          | 117 112 788,19                |
| Impôts et taxes  | 933 373,47             |                                     | 933 373,47             | 1 409 810,59                  |
| Charges de personnel   | 150 594 086,53         |                                     | 150 594 086,53         | 165 730 944,88                |
| Autres charges d'exploitation                                |                        |                                     |                        | 550 000,00                    |
| Dotations d'exploitation                                     | 18 783 325,51          |                                     | 18 783 325,51          | 22 376 118,98                 |
| <b>Total II</b>  | <b>378 942 216,48</b>  | <b>1 668 785,19</b>                 | <b>380 611 001,67</b>  | <b>544 555 123,43</b>         |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                        | <b>-136 593 827,83</b> | <b>-1 668 785,19</b>                | <b>-138 262 613,02</b> | <b>-133 217 144,33</b>        |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                   | <b>2 376 927,46</b>    |                                     | <b>2 376 927,46</b>    | <b>1 652 006,09</b>           |
| Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés  |                        |                                     |                        | 52 503,00                     |
| Gains de change  | 696 993,72             |                                     | 696 993,72             | 914 790,40                    |
| Intérêts et autres produits financiers                       |                        |                                     |                        | 132 137,53                    |
| Reprises financières : transfert de charges                  | 1 679 933,74           |                                     | 1 679 933,74           | 552 575,16                    |
| <b>Total III</b>   | <b>2 376 927,46</b>    |                                     | <b>2 376 927,46</b>    | <b>1 652 006,09</b>           |
| <b>CHARGES FINANCIÈRES</b>                                   | <b>21 430 397,57</b>   | <b>93 174,43</b>                    | <b>21 523 572,00</b>   | <b>43 920 168,02</b>          |
| Charges d'intérêts   | 19 091 174,07          |                                     | 19 091 174,07          | 27 584 149,49                 |
| Pertes de change   | 855 870,06             |                                     | 855 870,06             | 693 277,77                    |
| Autres charges financières                                   |                        |                                     |                        |                               |
| Dotations financières  | 1 483 353,44           |                                     | 1 483 353,44           | 15 642 740,76                 |
| <b>Total IV</b>  | <b>21 430 397,57</b>   | <b>93 174,43</b>                    | <b>21 523 572,00</b>   | <b>43 920 168,02</b>          |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                             | <b>-19 053 470,11</b>  | <b>93 174,43</b>                    | <b>-19 146 644,54</b>  | <b>-42 268 161,93</b>         |
| <b>RÉSULTAT COURANT (III+IV)</b>                             | <b>-165 447 297,94</b> | <b>-1 761 959,62</b>                | <b>-167 209 257,56</b> | <b>-175 485 306,26</b>        |
| <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                 | <b>1 527 729,80</b>    |                                     | <b>1 527 729,80</b>    | <b>8 665 784,38</b>           |
| Produits des cessions d'immobilisations                      | 1 307 826,62           |                                     | 1 307 826,62           | 8 665 616,88                  |
| Subventions d'équilibre                                      |                        |                                     |                        |                               |
| Reprises sur subventions à l'investissement                  |                        |                                     |                        |                               |
| Autres produits non courants                                 | 219 903,18             |                                     | 219 903,18             | 1 67 50                       |
| Reprises non courantes : transferts de charges               |                        |                                     |                        |                               |
| <b>Total VI</b>  | <b>1 527 729,80</b>    |                                     | <b>1 527 729,80</b>    | <b>8 665 784,38</b>           |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                 | <b>17 214 005,83</b>   | <b>18 870,00</b>                    | <b>17 232 875,83</b>   | <b>9 524 757,05</b>           |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations          | 643 250,00             |                                     | 643 250,00             | 8 404 396,97                  |
| Subventions accordées  |                        |                                     |                        |                               |
| Autres charges non courantes                                 | 16 570 755,83          | 18 870,00                           | 16 589 625,83          | 1 120 360,08                  |
| Charges non courantes : transferts de charges                |                        |                                     |                        |                               |
| <b>Total VII</b>   | <b>17 214 005,83</b>   | <b>18 870,00</b>                    | <b>17 232 875,83</b>   | <b>9 524 757,05</b>           |
| <b>RÉSULTAT NON COURANT (VII-VI)</b>                         | <b>-15 686 276,03</b>  | <b>105 750 151,49</b>               | <b>-15 680 124,54</b>  | <b>-858 972,67</b>            |
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>                         | <b>-171 335 573,97</b> | <b>103 988 191,87</b>               | <b>-67 347 382,10</b>  | <b>-176 344 278,93</b>        |
| <b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>                              | <b>2 094 846,00</b>    | <b>2 841 533,00</b>                 | <b>4 936 379,00</b>    | <b>3 558 360,00</b>           |
| <b>RÉSULTAT NET (XII-XI)</b>                                 | <b>-178 240 727,97</b> | <b>101 146 658,87</b>               | <b>-173 404 003,10</b> | <b>-179 902 638,93</b>        |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)</b>                      | <b>246 253 045,91</b>  | <b>105 769 021,49</b>               | <b>352 022 067,40</b>  | <b>421 655 769,57</b>         |
| <b>TOTAL DES CHARGES (II+IV+XIII)</b>                        | <b>419 483 415,88</b>  | <b>4 522 342,62</b>                 | <b>424 005 758,50</b>  | <b>601 558 400,50</b>         |
| <b>RÉSULTAT NET (Total des produits - Total des charges)</b> | <b>-173 230 370,97</b> | <b>101 146 658,87</b>               | <b>-173 404 003,10</b> | <b>-179 902 638,93</b>        |

| ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG) | DÉSIGNATION   | EXERCICE               | EXERCICE PRECEDENT                 |
|----------------------------------|---|------------------------|------------------------------------|
|                                  |   | 1                      | Ventes de Marchandises (en l'état) |
| 2                                | - Achats revendus de marchandises   |                        |                                    |
| I                                | <b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT</b>  |                        |                                    |
| 3                                | <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>   | <b>235 442 893,32</b>  | <b>410 464 088,87</b>              |
| 4                                | Ventes de biens et services produits  | 312 283 129,14         | 710 572 297,30                     |
| 5                                | Variation stocks produits   | -76 840 235,82         | -300 118 208,43                    |
| II                               | <b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>  | <b>210 300 216,16</b>  | <b>354 488 248,98</b>              |
| 6                                | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même                             |                        |                                    |
| 7                                | Autres consommations de matières et fournitures                                       | 156 818 939,55         | 237 375 460,79                     |
| III                              | <b>VALEUR AJOUTÉE (II-III)</b>  | <b>25 142 677,16</b>   | <b>55 975 839,89</b>               |
| 8                                | Autres charges externes   | 53 481 276,61          | 117 112 788,19                     |
| IV                               | <b>Subventions d'exploitation</b>   |                        |                                    |
| 9                                | - Impôts et taxes   | 933 373,47             | 1 409 810,59                       |
| 10                               | - Charges de personnel  | 150 594 086,53         | 165 730 944,88                     |
| V                                | <b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) [OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (BE)]</b> | <b>-126 384 782,84</b> | <b>-111 164 915,58</b>             |
| 11                               | + Autres produits d'exploitation  |                        | 550 000,00                         |
| 12                               | + Autres charges d'exploitation   |                        | 873 890,23                         |
| 13                               | + Reprises d'exploitation, transferts de charges                                      |                        | 22 376 118,98                      |
| 14                               | + Dotations d'exploitation  |                        | 1                                  |

# RÉSULTATS ANNUELS 2019

Compte Sociaux du 01/01/2019 au 31/12/2019



TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

| NATURE   | MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION        |  |                  | DIMINUTION       |         |          | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|--|-----------------------------|---------------------|--|------------------|------------------|---------|----------|---------------------------|
|  |                             | Acquisition         | Production par l'entreprise pour elle-même | Virement         | Cession          | Retrait | Virement |                           |
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>             | <b>10 872 302,78</b>        | <b>1 927 118,49</b> |  |                  |                  |         |          | <b>12 799 421,27</b>      |
| * Frais préliminaires                            |                             |                     |  |                  |                  |         |          |                           |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices     | 10 872 302,78               | 1 927 118,49        |  |                  |                  |         |          | 12 799 421,27             |
| * Primes de remboursement obligations            |                             |                     |  |                  |                  |         |          |                           |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>             | <b>3 810 602,74</b>         | <b>18 000,00</b>    |  |                  |                  |         |          | <b>3 828 602,74</b>       |
| * Immobilisation en recherche et développement   |                             |                     |  |                  |                  |         |          |                           |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 3 278 602,74                | 18 000,00           |  |                  |                  |         |          | 3 296 602,74              |
| * Fonds commercial                               | 532 000,00                  |                     |  |                  |                  |         |          | 532 000,00                |
| * Autres immobilisations incorporelles           |                             |                     |  |                  |                  |         |          |                           |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>               | <b>471 494 775,84</b>       | <b>832 041,44</b>   |  | <b>66 683,34</b> | <b>48 613,15</b> |         |          | <b>472 344 887,47</b>     |
| * Terrains                                       | 87 823 000,00               |                     |  |                  |                  |         |          | 87 823 000,00             |
| * Constructions                                  | 265 814 483,27              | 775 096,09          |  |                  |                  |         |          | 266 589 579,36            |
| * Installat, techniques, matériel et outillage   | 109 103 175,49              | 16 555,00           |  | 29 183,34        | 48 613,15        |         |          | 109 100 300,68            |
| * Matériel de transport                          | 1 947 297,82                |                     |  |                  |                  |         |          | 1 947 297,82              |
| * Mobilier, matériel bureau et aménagements      | 6 620 287,53                | 13 100,00           |  | 37 500,00        |                  |         |          | 6 670 887,53              |
| * Autres immobilisations corporelles             |                             |                     |  |                  |                  |         |          | 0,00                      |
| * Immobilisations corporelles en cours           | 186 531,73                  | 27 290,35           |  |                  |                  |         |          | 213 822,08                |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                             | <b>486 177 681,38</b>       | <b>2 777 159,93</b> |  | <b>66 683,34</b> | <b>48 613,15</b> |         |          | <b>488 972 911,50</b>     |

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

| Raison sociale de la société émettrice | N° IF   | Secteur d'activité      | Capital social       | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur nette comptable | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                      |                      | Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice |
|--|---------|-------------------------|----------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|--|----------------------|----------------------|---|
|  |         |                         |                      |                               |                           |                        | Date de clôture  | Situation nette      | Résultat net         |   |
| DELATRE GENERALE MECANIQUE             | 5701352 | ATELIER MACANIQUE       | 3 500 000,00         | 50,10                         | 4 646 515,50              | 4 646 515,50           | 31/12/19   | 5 601 581,15         | -2 366 495,89        | 52 503,00                                 |
| DLM SENEGAL                            | 0       | CONSTRUCTION METALLIQUE | 2 631 579,00         | 100,00                        | 17 544,00                 | 17 544,00              | 31/12/19   | 15 449 234,83        | 1 143 301,43         | 0,00                                      |
| GEMA CONSTRUCTION                      | 0       | CONSTRUCTION METALLIQUE | 6 140 351,00         | 51,00                         | 28 686 225,00             | 14 346 225,00          | 31/12/19   | -5 649 999,40        | -4 797 083,00        | 0,00                                      |
| DCS                                    | 0       | CONSTRUCTION METALLIQUE | 200 000,00           | 60,00                         | 120 000,00                | 120 000,00             | 31/12/19   | 37 234,91            | -86 906,04           | 0,00                                      |
| <b>Total</b>                           |         |                         | <b>12 471 930,00</b> |                               | <b>33 470 284,50</b>      | <b>19 130 284,50</b>   |  | <b>-6 107 183,50</b> | <b>-6 107 183,50</b> | <b>0,00</b>                               |

TABLEAU DES PROVISIONS

| NATURE   | MONTANT DEBUT EXERCICE | DOTATIONS      |                     |               | REPRISES            |                     |               | MONTANT FIN EXERCICE |
|--|------------------------|----------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------|----------------------|
|  |                        | D'exploitation | Financières         | Non courantes | D'exploitation      | Financières         | Non courantes |                      |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé      | 14 340 000,00          |                |                     |               |                     |                     |               | 14 340 000,00        |
| 2. Provisions réglementées                                 |                        |                |                     |               |                     |                     |               |                      |
| 3. Provisions durables pour risques et charges             |                        |                |                     |               |                     |                     |               |                      |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>                                      | <b>14 340 000,00</b>   |                |                     |               |                     |                     |               | <b>14 340 000,00</b> |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors | 16 379 302,19          |                |                     |               | 6 905 495,33        |                     |               | 9 473 806,86         |
| 5. Autres Provisions pour risques et charge                | 1 302 740,76           |                | 1 483 353,44        |               |                     | 1 302 740,76        |               | 1 483 353,44         |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie  |                        |                |                     |               |                     |                     |               |                      |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>                                      | <b>17 682 042,95</b>   |                | <b>1 483 353,44</b> |               | <b>6 905 495,33</b> | <b>1 302 740,76</b> |               | <b>10 957 160,30</b> |
| <b>TOTAL (A+B)</b>   | <b>32 022 042,95</b>   |                | <b>1 483 353,44</b> |               | <b>6 905 495,33</b> | <b>1 302 740,76</b> |               | <b>25 297 160,30</b> |

TABLEAU DES DETTES

| Dettes                                    | Total                 | Analyse par Échéance  |                       |                      | Autres Analyses      |   |                                    |                                 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
|   |                       | Plus d'un an          | Moins d'un an         | Echues et non payées | Montants en Devises  | Montants sur l'Etat et Organismes Publics | Montants sur les Entreprises liées | Montants Représentés par Effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>                     | <b>87 123 501,05</b>  | <b>87 123 501,05</b>  |                       |                      |                      |   |                                    |                                 |
| - Emprunts obligataires                   |                       |                       |                       |                      |                      |   |                                    |                                 |
| - Autres dettes de financement            | 87 123 501,05         | 87 123 501,05         |                       |                      |                      |   |                                    |                                 |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>                | <b>819 778 912,03</b> | <b>148 918 043,79</b> | <b>636 036 002,23</b> |                      | <b>34 824 846,01</b> | <b>45 155 258,40</b>                      | <b>76 328 183,95</b>               | <b>12 229 377,83</b>            |
| - Fournisseurs et comptes rattachés       | 384 205 493,07        | 133 284 918,41        | 252 920 574,66        |                      | 40 770 002,92        |   |                                    | 12 229 377,83                   |
| - Clients créditeurs, avances et acomptes | 174 731 647,13        |                       | 174 731 647,13        |                      |                      |   |                                    |                                 |
| - Personnel                               | 23 539 801,05         |                       | 23 539 801,05         |                      |                      |   |                                    |                                 |
| - Organismes sociaux                      | 80 713 439,43         |                       | 80 713 439,43         |                      | 4 385 255,48         |   | 76 328 183,95                      |                                 |
| - Etat                                    | 77 058 088,37         |                       | 77 058 088,37         |                      |                      |   |                                    |                                 |
| - Comptes d'associés                      | 15 633 145,38         | 15 633 145,38         |                       |                      |                      |   |                                    |                                 |
| - Autres créanciers                       | 53 727 187,18         |                       | 18 902 341,17         |                      | 34 824 846,01        |   |                                    |                                 |
| - Comptes de régularisation - Passif      | 8 170 110,42          |                       | 8 170 110,42          |                      |                      |   |                                    |                                 |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>906 902 413,08</b> | <b>236 041 564,84</b> | <b>636 036 002,23</b> |                      | <b>34 824 846,01</b> | <b>45 155 258,40</b>                      | <b>76 328 183,95</b>               | <b>12 229 377,83</b>            |

TABLEAU DES CRÉANCES

| Créances                                     | Total                 | Analyse par Échéance  |                       |                          | Autres Analyses      |   |                                    |                                 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
|  |                       | Plus d'un an          | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en Devises  | Montants sur l'Etat et Organismes Publics | Montants sur les Entreprises liées | Montants Représentés par Effets |
| <b>De l'Actif Immobilisé</b>                 | <b>3 790 897,14</b>   | <b>3 185 483,37</b>   | <b>605 413,77</b>     |                          |                      |   |                                    |                                 |
| - Prêts immobilisés                          |                       |                       |                       |                          |                      |   |                                    |                                 |
| - Autres créances financières                | 3 790 897,14          | 3 185 483,37          | 605 413,77            |                          |                      |   |                                    |                                 |
| <b>De l'actif circulant</b>                  | <b>421 537 641,04</b> | <b>113 614 666,87</b> | <b>307 922 974,17</b> |                          | <b>36 333 440,00</b> | <b>54 308 859,00</b>                      | <b>5 716 657,68</b>                | <b>3 197 518,51</b>             |
| - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes | 39 349 459,58         |                       | 39 349 459,58         |                          |                      |   |                                    |                                 |
| - Clients et comptes rattachés               | 314 259 340,11        | 113 614 666,87        | 200 644 673,24        |                          | 36 333 440,00        |   | 5 716 657,68                       | 3 197 518,51                    |
| - Personnel                                  | 2 907 660,10          |                       | 2 907 660,10          |                          |                      |   |                                    |                                 |
| - Etat                                       | 54 308 859,81         |                       | 54 308 859,81         |                          |                      | 54 308 859,00                             |                                    |                                 |
| - Comptes d'associés                         |                       |                       |                       |                          |                      |   |                                    |                                 |
| - Autres débiteurs                           | 9 944 713,06          |                       | 9 944 713,06          |                          |                      |   |                                    |                                 |
| - Compte de régularisation actif             | 767 608,38            |                       | 767 608,38            |                          |                      |   |                                    |                                 |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>425 328 538,18</b> | <b>116 800 150,24</b> | <b>308 528 387,94</b> |                          | <b>36 333 440,00</b> | <b>54 308 859,00</b>                      | <b>5 716 657,68</b>                | <b>3 197 518,51</b>             |

ÉTAT DE DÉROGATION

| Indication des Dérogations   | Justifications des Dérogations | Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation |
|--|--------------------------------|---|
| I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux                                 | NEANT                          | NEANT   |
| II- Dérogations aux méthodes d'évaluation  | NEANT                          | NEANT   |
| III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse | NEANT                          | NEANT   |

ÉTAT DES CHANGEMENTS DES METHODES

| NATURES DES CHANGEMENTS                              | JUSTIFICATION DU CHANGEMENTS | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|--|------------------------------|---|
| I. Changements affectant les méthodes d'évaluation   | NEANT                        | NEANT   |
| II. Changements affectant les règles de présentation | NEANT                        | NEANT   |

TABLEAU DES SURETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

| Tiers Débiteurs ou Tiers Crédeurs | Montant couvert par la sureté | Nature (1)        | Date et Lieu d'inscription | Objet (2)(3) | V.N.C. de la sureté donnée |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------------------|--------------|----------------------------|
| <b>Sureté donnée</b>              |                               |                   |                            |              |                            |
| Banque                            | 30 000 000,00                 | Hypothèque        | 27/06/2012 à Casablanca    | CMT          | 32 987 501,05              |
| Banque                            | 60 000 000,00                 | Hypothèque        | 31/12/2014 à Casablanca    | CMT          | 36 636 000,00              |
| Banque                            | 17 800 000,00                 | Hypothèque        | 22/06/2017 à El Jadida     | CMT          | 9 809 623,80               |
| <b>Sureté reçue</b>               |                               |                   |                            |              |                            |
| Banque                            | 599 008 774,78                | Caution et marché | 31/12/18                   | Caution      | 480 023 688,91             |

ENGAGEMENT FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS

| Engagement donné | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|------------------|-------------------|-----------------------------|
| Engagement donné |                   |                             |
|                  | NEANT             | NEANT                       |
| Engagement donné |                   |                             |
|                  | NEANT             | NEANT                       |

TABLEAU D'AMORTISSEMENT

| NATURE  | Cumul début exercice 1 | Dotation de l'exercice 2 | Amortissement sur les immobilisations sorties 3 | Cumul d'amortissement en fin d'exercice 4 = 1 + 2 - 3 |
|---|------------------------|--------------------------|---|---|
|   |                        |                          |   |   |
| * Frais préliminaires                                 |                        |                          |   |   |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices          | 6 571 045,22           |                          |   | 8 746 906,69  |
| * Primes de remboursement obligations                 |                        |                          |   |   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                  | <b>2 708 867,63</b>    | <b>131 204,70</b>        |   | <b>2 840 072,33</b>                                   |
| * Immobilisation en recherche et développement        |                        |                          |   |   |
| * Brevets, marques droits et valeurs similaires       | 2 708 867,63           | 131 204,70               |   | 2 840 072,33  |
| * Fonds commercial                                    |                        |                          |   |   |
| * Autres immobilisations incorporelles                |                        |                          |   |   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                    | <b>195 735 192,81</b>  | <b>16 476 259,34</b>     | <b>48 613,15</b>                                | <b>212 162 839,00</b>                                 |
| * Terrains  |                        |                          |   |   |
| * Constructions                                       | 91 867 551,14          | 13 293 638,07            |   | 105 161 189,21  |
| * Installations techniques, matériel et outillage     | 97 089 023,34          | 2 743 609,48             | 48 613,15                                       | 99 784 019,67   |
| * Matériel de transport                               | 1 841 628,35           | 39 156,35                |   | 1 880 784,70  |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 4 936 989,28           | 399 855,44               |   | 5 336 844,72  |
| * Autres immobilisations corporelles                  |                        |                          |   |   |
| * Immobilisations corporelles en cours                |                        |                          |   |   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                  | <b>205 015 105,66</b>  | <b>18 783 325,51</b>     | <b>48 613,15</b>                                | <b>223 749 818,02</b>                                 |

**DELATRE LEVIER MAROC**

**Rapport des commissaires**  
**aux comptes sur les comptes**  
**sociaux**



Fidaroc

**Grant Thornton**

L'instinct de la croissance™

47, rue Allal Ben Abdellah  
Casablanca



**FIDUMAC**

89, rue Chaouia  
Casablanca

# **DELATTRE LEVIVIER MAROC**

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Aux Actionnaires de la société  
**DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A**  
Km 9, Route de Rabat/Ain Sebaa  
Casablanca

## **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 62.041.703,98 compte tenu d'une perte de MAD 72.283.761,10. Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration tenu en date du 27 mars 2020, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

### **Responsabilité de la direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## Opinion sur les états de synthèse

1. La société DLM dispose de divers actifs (stocks et créances) envers un client totalisant un montant de KMAD 264.361. En l'état actuel des négociations, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur leur récupération.
2. La revue des actifs de la société au 31 décembre 2019 laisse apparaître des créances anciennes de KMAD 98.242. En l'état actuel, nous ne pouvons pas nous prononcer sur la valeur de leur récupération.
3. La société dispose d'une participation d'une valeur totale de KMAD 28.686 provisionnée à hauteur de KMAD 14.340. En l'absence d'évaluation récente de cette participation, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur sa valeur de réalisation.
4. Le dénouement négatif éventuel des incertitudes exprimées aux paragraphes 1 à 3 ci-dessus associé à la baisse d'activité et aux difficultés de trésorerie constatées durant l'exercice 2019 risqueraient d'affecter la continuité d'exploitation.

Sur la base de notre audit, et compte tenu de l'importance des incertitudes décrites aux paragraphes 1 à 4 ci-dessus, nous ne sommes pas en mesure de nous assurer que les états de synthèse, cités au premier paragraphe ci-dessus, donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A. arrêtés au 31 décembre 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Par conséquent, nous n'émettons pas d'avis les concernant.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous signalons que :

- La société DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A était sous contrôle fiscal relatif à l'impôt sur les sociétés (IS), la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) et l'impôt sur le revenu (IR/salaire) au titre des exercices 2015 à 2018. Ce contrôle s'est soldé par la conclusion d'un accord à l'amiable en date du 11 mars 2020 pour un montant total (principal et majorations) de KMAD 11.000 comptabilisé au niveau des comptes arrêtés au 31 décembre 2019.
- La société est actuellement en procédure de sauvegarde, le rapprochement des dettes recensées par le syndic avec les dettes comptabilisées est toujours en cours.

## Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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.

S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêtés des comptes relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes.

Casablanca, le 29 avril 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
International  
47 Rue Allal Bey Abdellah - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 Fax : 05 22 29 66 70  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

FIDUMAC  
FIDUCIAIRE MAROC  
MEKOUAR  
TOUHLALI  
Associé

## Bilan (Actif) (Modèle Normal)

|   | A C T I F  | EXERCICE                |                                 |                         | EXERCICE                |
|---|--|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   |  | Brut                    | Amortissements<br>et Provisions | Net                     | PRECEDENT               |
|   |  |                         |                                 |                         | Net                     |
|   | <b>Immobilisations en non valeurs→[A]</b>                    | <b>12 799 421,27</b>    | <b>8 746 906,69</b>             | <b>4 052 514,58</b>     | <b>4 301 257,56</b>     |
| A | Frais préliminaires  |                         |                                 |                         |                         |
|   | Charges à répartir sur plusieurs exercices                   | 12 799 421,27           | 8 746 906,69                    | 4 052 514,58            | 4 301 257,56            |
| C | Primes de remboursement des obligations                      |                         |                                 |                         |                         |
| T | <b>Immobilisations incorporelles→[B]</b>                     | <b>3 828 602,76</b>     | <b>2 840 072,33</b>             | <b>988 530,43</b>       | <b>1 101 735,13</b>     |
|   | Immobilisations en Recherche et Dev.                         |                         |                                 |                         |                         |
| I | Brevets, marques, droits et valeurs similaires               | 3 296 602,76            | 2 840 072,33                    | 456 530,43              | 569 735,13              |
| F | Fonds commercial   | 532 000,00              |                                 | 532 000,00              | 532 000,00              |
|   | Autres immobilisations incorporelles                         |                         |                                 |                         |                         |
|   | <b>Immobilisations corporelles →[C]</b>                      | <b>472 344 887,47</b>   | <b>212 162 839,00</b>           | <b>260 182 048,47</b>   | <b>275 759 583,03</b>   |
| I | Terrains   | 87 823 000,00           |                                 | 87 823 000,00           | 87 823 000,00           |
| M | Constructions  | 266 589 579,36          | 105 161 189,21                  | 161 428 390,15          | 173 946 932,13          |
| M | Installations techniques, matériel et outillage              | 109 100 300,68          | 99 784 019,67                   | 9 316 281,01            | 12 014 152,15           |
| M | Matériel de transport  | 1 947 297,82            | 1 880 784,70                    | 66 513,12               | 105 669,47              |
| O | Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers                     | 6 670 887,53            | 5 336 845,42                    | 1 334 042,11            | 1 683 297,55            |
|   | Autres immobilisations corporelles                           |                         |                                 |                         |                         |
| B | Immobilisations corporelles en cours                         | 213 822,08              |                                 | 213 822,08              | 186 531,73              |
| I | <b>Immobilisations financières→[D]</b>                       | <b>37 261 181,64</b>    | <b>14 340 000,00</b>            | <b>22 921 181,64</b>    | <b>20 303 798,27</b>    |
| L | Prêts immobilisés  |                         |                                 |                         |                         |
|   | Autres créances financières                                  | 3 790 897,14            |                                 | 3 790 897,14            | 605 413,77              |
| I | Titres de participation                                      | 33 470 284,50           | 14 340 000,00                   | 19 130 284,50           | 19 698 384,50           |
| S | Autres titres immobilisés                                    |                         |                                 |                         |                         |
| E | <b>Ecarts de conversion actif→[E]</b>                        |                         |                                 |                         |                         |
|   | Diminution des créances immobilisées                         |                         |                                 |                         |                         |
|   | Augmentations des dettes de financement                      |                         |                                 |                         |                         |
|   | <b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>                                     | <b>526 234 093,14</b>   | <b>238 089 818,02</b>           | <b>288 144 275,12</b>   | <b>301 466 373,99</b>   |
| A | <b>Stocks→[F]</b>  | <b>397 616 007,57</b>   | <b>0,00</b>                     | <b>397 616 007,57</b>   | <b>482 312 501,84</b>   |
| C | Marchandises   |                         |                                 |                         |                         |
| T | Matières et fournitures consommables                         | 13 472 329,15           | 0,00                            | 13 472 329,15           | 21 328 587,60           |
| I | Produits en cours  | 384 143 678,42          |                                 | 384 143 678,42          | 460 983 914,24          |
| F | Produits intermédiaires et produits résiduels                |                         |                                 |                         |                         |
|   | Produits finis   |                         |                                 |                         |                         |
|   | <b>Créances de l'actif circulant→[G]</b>                     | <b>421 537 641,04</b>   | <b>9 473 806,86</b>             | <b>412 063 834,18</b>   | <b>624 981 069,35</b>   |
| C | Fournis. débiteurs, avances et acomptes                      | 39 349 459,58           |                                 | 39 349 459,58           | 18 084 670,11           |
| I | Clients et comptes rattachés                                 | 314 259 340,11          | 9 473 806,86                    | 304 785 533,25          | 533 248 445,43          |
| R | Personnel  | 2 907 660,10            |                                 | 2 907 660,10            | 1 692 363,35            |
| C | Etat   | 54 308 859,81           |                                 | 54 308 859,81           | 57 317 444,96           |
| U | Comptes d'associés   |                         |                                 |                         |                         |
| L | Autres débiteurs   | 9 944 713,06            |                                 | 9 944 713,06            | 14 210 347,92           |
| A | Comptes de régularisation- Actif                             | 767 608,38              |                                 | 767 608,38              | 427 797,58              |
| N | <b>Titres valeurs de placement→[H]</b>                       |                         |                                 |                         |                         |
| T | <b>Ecarts de conversion actif→ [I]   Eléments circulants</b> | <b>1 483 353,44</b>     |                                 | <b>1 483 353,44</b>     | <b>1 302 740,76</b>     |
|   | <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                    | <b>820 637 002,05</b>   | <b>9 473 806,86</b>             | <b>811 163 195,19</b>   | <b>1 108 596 311,95</b> |
| T | <b>Trésorerie-Actif</b>                                      | <b>33 786 063,98</b>    |                                 | <b>33 786 063,98</b>    | <b>144 580 056,13</b>   |
| R | Chèques et valeurs à encaisser                               | 50 000,00               |                                 | 50 000,00               |                         |
| E | Banques, T.G et C.C.P  | 33 466 563,37           |                                 | 33 466 563,37           | 144 339 205,68          |
| : | Caisse, Régie d'avances et accreditifs                       | 269 500,61              |                                 | 269 500,61              | 240 850,45              |
| · | <b>TOTAL III</b>   | <b>33 786 063,98</b>    |                                 | <b>33 786 063,98</b>    | <b>144 580 056,13</b>   |
|   | <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                | <b>1 380 657 159,17</b> | <b>247 563 624,88</b>           | <b>1 133 093 534,29</b> | <b>1 554 642 742,07</b> |

## Bilan (Passif) (Modèle Normal)

|   | P A S S I F   | EXERCICE                | EXERCICE<br>PRECEDENT   |
|---|---|-------------------------|-------------------------|
|   | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                       | <b>62 041 703,98</b>    | <b>134 325 465,08</b>   |
| F | Capital social ou personnel (1)                               | 125 000 000,00          | 125 000 000,00          |
| I | Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé             |                         |                         |
| N | Capital appelé  | 125 000 000,00          | 125 000 000,00          |
| A | Dont versé  | 125 000 000,00          | 125 000 000,00          |
| N | Prime d'émission, de fusion, d'apport                         | 16 125 000,00           | 16 125 000,00           |
| C | Ecart de réévaluation   | 77 822 318,50           | 77 822 318,50           |
| E | Réserve légale  | 10 376 990,42           | 10 376 990,42           |
| M | Autres réserves   | 2 000 000,00            | 2 000 000,00            |
| E | Report à nouveau (2)  | -96 998 843,84          | 82 903 795,09           |
| N | Résultat en instance d'affectation                            |                         |                         |
| T | Résultat net de l'exercice (2)                                | -72 283 761,10          | -179 902 638,93         |
|   | <b>Total des capitaux propres (A)</b>                         | <b>62 041 703,98</b>    | <b>134 325 465,08</b>   |
|   | <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                         |                         |                         |
|   | Subvention d'investissement                                   |                         |                         |
| P | Provisions réglementées                                       |                         |                         |
| E | <b>Dettes de financement (C)</b>                              | <b>87 123 501,05</b>    | <b>152 324 846,01</b>   |
| R | Emprunts obligataires   |                         |                         |
| M | Autres dettes de financement                                  | 87 123 501,05           | 152 324 846,01          |
| A | <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>        |                         |                         |
| N | Provisions pour risques                                       |                         |                         |
| E | Provisions pour charges                                       |                         |                         |
| N | <b>Ecart de conversion-passif (E)</b>                         |                         |                         |
| T | Augmentation des créances immobilisées                        |                         |                         |
|   | Diminution des dettes de financement                          |                         |                         |
|   | <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                    | <b>149 165 205,03</b>   | <b>286 650 311,09</b>   |
| P | <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                         | <b>819 778 912,03</b>   | <b>1 007 264 069,43</b> |
| A | Fournisseurs et comptes rattachés                             | 386 205 493,07          | 411 945 978,53          |
| S | Clients créditeurs, avances et acomptes                       | 174 731 647,13          | 359 205 982,81          |
| S | Personnel   | 23 539 801,05           | 13 080 773,78           |
| I | Organismes sociaux  | 80 713 439,43           | 42 131 397,98           |
| F | Etat  | 77 058 088,37           | 156 605 342,25          |
| C | Comptes d'associés  | 15 633 145,38           | 15 633 145,38           |
| I | Autres créanciers   | 53 727 187,18           | 1 429 476,97            |
| R | Comptes de régularisation passif                              | 8 170 110,42            | 7 231 971,73            |
| C | <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>          | <b>1 483 353,44</b>     | <b>1 302 740,76</b>     |
| U | <b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b> | <b>903 901,43</b>       | <b>2 405 743,78</b>     |
| L | <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                       | <b>822 166 166,90</b>   | <b>1 010 972 553,97</b> |
| N | <b>TRESORERIE PASSIF</b>                                      | <b>161 762 162,36</b>   | <b>257 019 877,01</b>   |
| T | Crédits d'escompte  |                         | 2 833 392,59            |
| R | Crédits de trésorerie   | 20 587 983,78           | 48 838 775,98           |
| S | Banques (Soldes créditeurs)                                   | 141 174 178,58          | 205 347 708,44          |
| . | <b>TOTAL III</b>  | <b>161 762 162,36</b>   | <b>257 019 877,01</b>   |
| . | <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                 | <b>1 133 093 534,29</b> | <b>1 554 642 742,07</b> |

## Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

|  | DESIGNATION   | OPERATIONS             |                                     | TOTAUX DE L'EXERCICE   | TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT |
|--|---|------------------------|-------------------------------------|------------------------|--------------------------------|
|  |   | Propres à l'exercice   | Concernant les exercices précédents |                        |                                |
|  |   | 1                      | 2                                   |                        |                                |
|  | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                              | <b>242 348 388,65</b>  |                                     | <b>242 348 388,65</b>  | <b>411 337 979,10</b>          |
|  | Ventes de marchandises (en l'état)                          |                        |                                     |                        |                                |
|  | Ventes de biens et services produits                        | 312 283 129,14         |                                     | 312 283 129,14         | 710 572 297,30                 |
|  | <b>Chiffres d'affaires</b>                                  | <b>312 283 129,14</b>  |                                     | <b>312 283 129,14</b>  | <b>710 572 297,30</b>          |
|  | Variation de stocks de produits (1)                         | -76 840 235,82         |                                     | -76 840 235,82         | -300 108 208,43                |
|  | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même   |                        |                                     |                        |                                |
|  | Subventions d'exploitation                                  |                        |                                     |                        |                                |
|  | Autres produits d'exploitation                              |                        |                                     |                        |                                |
|  | Reprises d'exploitation : transferts de charges             | 6 905 495,33           |                                     | 6 905 495,33           | 873 890,23                     |
|  | <b>Total I</b>  | <b>242 348 388,65</b>  |                                     | <b>242 348 388,65</b>  | <b>411 337 979,10</b>          |
|  | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                               | <b>378 942 216,48</b>  | <b>1 668 785,19</b>                 | <b>380 611 001,67</b>  | <b>544 555 123,43</b>          |
|  | Achats revendus(2) de marchandises                          |                        |                                     |                        |                                |
|  | Achats consommés(2) de matières et fournitures              | 156 818 939,55         |                                     | 156 818 939,55         | 237 375 460,79                 |
|  | Autres charges externes                                     | 51 812 491,42          | 1 668 785,19                        | 53 481 276,61          | 117 112 788,19                 |
|  | Impôts et taxes   | 933 373,47             |                                     | 933 373,47             | 1 409 810,59                   |
|  | Charges de personnel  | 150 594 086,53         |                                     | 150 594 086,53         | 165 730 944,88                 |
|  | Autres charges d'exploitation                               |                        |                                     |                        | 550 000,00                     |
|  | Dotations d'exploitation                                    | 18 783 325,51          |                                     | 18 783 325,51          | 22 376 118,98                  |
|  | <b>Total II</b>   | <b>378 942 216,48</b>  | <b>1 668 785,19</b>                 | <b>380 611 001,67</b>  | <b>544 555 123,43</b>          |
|  | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                       | <b>-136 593 827,83</b> | <b>-1 668 785,19</b>                | <b>-138 262 613,02</b> | <b>-133 217 144,33</b>         |
|  | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                  | <b>2 376 927,46</b>    |                                     | <b>2 376 927,46</b>    | <b>1 652 006,09</b>            |
|  | Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés |                        |                                     | 0,00                   | 52 503,00                      |
|  | Gains de change   | 696 993,72             |                                     | 696 993,72             | 914 790,40                     |
|  | Interêts et autres produits financiers                      |                        |                                     | 0,00                   | 132 137,53                     |
|  | Reprises financières : transfert charges                    | 1 679 933,74           |                                     | 1 679 933,74           | 552 575,16                     |
|  | <b>Total IV</b>   | <b>2 376 927,46</b>    |                                     | <b>2 376 927,46</b>    | <b>1 652 006,09</b>            |
|  | <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                  | <b>21 430 397,57</b>   | <b>93 174,43</b>                    | <b>21 523 572,00</b>   | <b>43 920 168,02</b>           |
|  | Charges d'interêts  | 19 091 174,07          | 93 174,43                           | 19 184 348,50          | 27 584 149,49                  |
|  | Pertes de change  | 855 870,06             |                                     | 855 870,06             | 693 277,77                     |
|  | Autres charges financières                                  |                        |                                     |                        |                                |
|  | Dotations financières                                       | 1 483 353,44           |                                     | 1 483 353,44           | 15 642 740,76                  |
|  | <b>Total V</b>  | <b>21 430 397,57</b>   | <b>93 174,43</b>                    | <b>21 523 572,00</b>   | <b>43 920 168,02</b>           |
|  | <b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                            | <b>-19 053 470,11</b>  | <b>-93 174,43</b>                   | <b>-19 146 644,54</b>  | <b>-42 268 161,93</b>          |
|  | <b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                            | <b>-155 647 297,94</b> | <b>-1 761 959,62</b>                | <b>-157 409 257,56</b> | <b>-175 485 306,26</b>         |

## Compte de Produits et Charges (Hors Taxes) (Suite)

|  | DESIGNATION  | OPERATIONS   |                                     | TOTAUX DE L'EXERCICE  | TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT |                     |
|--|--|--|-------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|---------------------|
|  |  | Propres à l'exercice                                       | Concernant les exercices précédents |                       |                                |                     |
|  |  | 1  | 2                                   |                       |                                |                     |
|  |  |  |                                     | 3 = 2 + 1             | 4                              |                     |
| N<br>O<br>N<br>C<br>O<br>U<br>R<br>A<br>N<br>T               | VII  | <b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                           | -155 647 297,94                     | -1 761 959,62         | -157 409 257,56                | -175 485 306,26     |
|  | VIII   | <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                               | 1 527 729,80                        |                       | 107 296 751,29                 | 8 665 784,38        |
|  |  | Produits des cessions d'immobilisations                    | 1 307 826,62                        |                       | 1 307 826,62                   | 8 665 616,88        |
|  |  | Subventions d'équilibre                                    |                                     |                       |                                |                     |
|  |  | Reprises sur subventions d'investissement                  |                                     |                       |                                |                     |
|  |  | Autres produits non courants                               | 219 903,18                          | 105 769 021,49        | 105 988 924,67                 | 167,50              |
|  |  | Reprises non courantes ; transferts de charges             |                                     |                       |                                |                     |
|  |  | <b>Total VIII</b>  | <b>1 527 729,80</b>                 | <b>105 769 021,49</b> | <b>107 296 751,29</b>          | <b>8 665 784,38</b> |
|  | IX   | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                               | 17 216 005,83                       | 18 870,00             | 17 234 875,83                  | 9 524 757,05        |
|  |  | Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 643 250,00                          |                       | 643 250,00                     | 8 404 396,97        |
|  |  | Subventions accordées                                      |                                     |                       |                                |                     |
|  |  | Autres charges non courantes                               | 16 572 755,83                       | 18 870,00             | 16 591 625,83                  | 1 120 360,08        |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions |  |  |                                     |                       |                                |                     |
| <b>Total IX</b>  | <b>17 216 005,83</b>   | <b>18 870,00</b>   | <b>17 234 875,83</b>                | <b>9 524 757,05</b>   |                                |                     |
| X  | <b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                        | -15 688 276,03   | -18 870,00                          | 90 061 875,46         | -858 972,67                    |                     |
| XI   | <b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>                         | -171 335 573,97  | -1 780 829,62                       | -67 347 382,10        | -176 344 278,93                |                     |
| XII  | <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                              | 2 094 846,00   | 2 841 533,00                        | 4 936 379,00          | 3 558 360,00                   |                     |
| XII  | <b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>                                 | -178 254 289,70  | -1 648 349,23                       | -72 283 761,10        | -179 902 638,93                |                     |
| XIV  | <b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>                         | 246 253 045,91   | 105 769 021,49                      | 352 022 067,40        | 421 655 769,57                 |                     |
| XV   | <b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>                      | 419 683 465,88   | 4 622 362,62                        | 424 305 828,50        | 601 558 408,50                 |                     |
| XVI  | <b>RESULTAT NET   (total des produits-total des charges)</b> | -173 430 419,97  | 101 146 658,87                      | -72 283 761,10        | -179 902 638,93                |                     |

## Etat des Soldes de Gestion

|   |    | DESIGNATION   | EXERCICE               | EXERCICE PRECEDENT     |
|---|----|---|------------------------|------------------------|
|   | 1  | Ventes de Marchandises ( en l'état)   |                        |                        |
|   | 2  | - Achats revendus de marchandises   |                        |                        |
| I   | =  | <b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>  |                        |                        |
|   | +  | <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>   | <b>235 442 893,32</b>  | <b>410 464 088,87</b>  |
| II  | 3  | Ventes de biens et services produits  | 312 283 129,14         | 710 572 297,30         |
|   | 4  | Variation stocks produits   | -76 840 235,82         | -300 108 208,43        |
|   | 5  | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même                             |                        |                        |
|   | -  | <b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>   | <b>210 300 216,16</b>  | <b>354 488 248,98</b>  |
| III   | 6  | Achats consommés de matières et fournitures   | 156 818 939,55         | 237 375 460,79         |
|   | 7  | Autres charges externes   | 53 481 276,61          | 117 112 788,19         |
|   | =  | <b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>  | <b>25 142 677,16</b>   | <b>55 975 839,89</b>   |
| IV  | 8  | + Subventions d'exploitation  |                        |                        |
|   | 9  | - Impôts et taxes   | 933 373,47             | 1 409 810,59           |
|   | 10 | - Charges de personnel  | 150 594 086,53         | 165 730 944,88         |
|   | =  | <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)   OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b> | <b>-126 384 782,84</b> | <b>-111 164 915,58</b> |
| V   | 11 | + Autres produits d'exploitation  |                        |                        |
|   | 12 | - Autres charges d'exploitation   |                        | 550 000,00             |
|   | 13 | + Reprises d'exploitation, transferts de charges                                      | 6 905 495,33           | 873 890,23             |
|   | 14 | - Dotations d'exploitation  | 18 783 325,51          | 22 376 118,98          |
| VI  | =  | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>  | <b>-138 262 613,02</b> | <b>-133 217 144,33</b> |
| VII   | +  | <b>RESULTAT FINANCIER</b>   | <b>-19 146 644,54</b>  | <b>-42 268 161,93</b>  |
| VIII  | =  | <b>RESULTAT COURANT (+ou-)</b>  | <b>-157 409 257,56</b> | <b>-175 485 306,26</b> |
| IX  | +  | <b>RESULTAT NON COURANT</b>   | <b>90 061 875,46</b>   | <b>-858 972,67</b>     |
|   | 15 | - Impôts sur les résultats  | 4 936 379,00           | 3 558 360,00           |
| X   | =  | <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>   | <b>-72 283 761,10</b>  | <b>-179 902 638,93</b> |
| <b>- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)</b> |    |   |                        |                        |
|   | 1  | <b>Résultat net de l'exercice</b>   | <b>-72 283 761,10</b>  | <b>-179 902 638,93</b> |
|   |    | Bénéfice +  |                        |                        |
|   |    | Perte -   | 72 283 761,10          | 179 902 638,93         |
|   | 2  | + Dotations d'exploitation (1)  | 18 783 325,51          | 20 565 722,98          |
|   | 3  | + Dotations financières (1)   |                        | 14 340 000,00          |
|   | 4  | + Dotations non courantes (1)   |                        |                        |
|   | 5  | - Reprises d'exploitation (2)   |                        |                        |
|   | 6  | - Reprises financières (2)  |                        |                        |
|   | 7  | - Reprises non courantes (2)  |                        |                        |
|   | 8  | - Produits des cessions d'immobilisation  | 1 307 826,62           | 8 665 616,88           |
|   | 9  | + Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées   | 643 250,00             | 8 404 396,97           |
| I   |    | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>  | <b>-54 165 012,21</b>  | <b>-145 258 135,86</b> |
|   | 10 | - Distributions de bénéfices  | 0,00                   | 6 875 000,00           |
| II  | =  | <b>AUTOFINANCEMENT</b>  | <b>-54 165 012,21</b>  | <b>-152 133 135,86</b> |

## Tableau de Financement (Modèle Normal)

| I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN                  | Exercice               | Exercice précédent     | Exercice a - b        |                       |
|---|------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|
|   |                        |                        | Emplois               | Ressources            |
|   | b                      | a                      | c                     | d                     |
| Financement permanent                             | 149 165 205,03         | 286 650 311,09         | 137 485 106,06        |                       |
| Moins actif immobilisé                            | 288 144 275,12         | 301 466 373,99         |                       | 13 322 098,87         |
| <b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b> | <b>-138 979 070,09</b> | <b>-14 816 062,90</b>  | <b>124 163 007,19</b> |                       |
| Actif circulant                                   | 811 163 195,19         | 1 108 596 311,95       |                       | 297 433 116,76        |
| Moins Passif circulant                            | 822 166 166,90         | 1 010 972 553,97       | 188 806 387,07        |                       |
| <b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>  | <b>-11 002 971,71</b>  | <b>97 623 757,98</b>   |                       | <b>108 626 729,69</b> |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>     | <b>-127 976 098,38</b> | <b>-112 439 820,88</b> |                       | <b>15 536 277,50</b>  |

| II. EMPLOIS ET RESSOURCES   | Exercice             |                       | Exerce précédent      |                        |
|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
|   | Emplois              | Ressources            | Emplois               | Ressources             |
| <b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>  |                      | <b>-54 165 012,21</b> |                       | <b>-152 133 135,86</b> |
| <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>  |                      | <b>-54 165 012,21</b> |                       | <b>-152 133 135,86</b> |
| + Capacité d'autofinancement  |                      | -54 165 012,21        |                       | -145 258 135,86        |
| - Distributions de bénéfices  |                      |                       |                       | 6 875 000,00           |
| <b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>                                     |                      | <b>1 307 826,62</b>   |                       | <b>8 800 846,88</b>    |
| + Cessions d'immobilisations incorporelles  |                      |                       |                       |                        |
| + Cessions d'immobilisations corporelles  |                      | 200 000,00            |                       | 8 637 560,88           |
| + Cessions d'immobilisations financières  |                      | 1 107 826,62          |                       | 28 056,00              |
| + Récupérations sur créances immobilisées   |                      |                       |                       | 139 230,00             |
| <b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ©</b>                                |                      |                       |                       |                        |
| + Augmentations de capital, apports   |                      |                       |                       |                        |
| + Subvention d'investissement   |                      |                       |                       |                        |
| <b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)   (nettes de primes de remboursement)</b> |                      |                       |                       | 45 000 000,00          |
| <b>TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>  |                      | <b>-52 857 185,59</b> |                       | <b>-98 332 288,98</b>  |
| <b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>  |                      |                       |                       |                        |
| <b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>                              | <b>4 074 917,80</b>  |                       | <b>8 313 870,02</b>   |                        |
| + Acquisitions d'immobilisations incorporelles  | 18 000,00            |                       |                       |                        |
| + Acquisitions d'immobilisations corporelles  | 871 434,43           |                       | 8 193 870,02          |                        |
| + Acquisitions d'immobilisations financières  |                      |                       | 120 000,00            |                        |
| + Augmentation des créances immobilisées  | 3 185 483,37         |                       | 4 000,00              |                        |
| <b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>   |                      |                       |                       |                        |
| <b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>                                      | <b>65 303 785,31</b> |                       | <b>25 564 563,65</b>  |                        |
| <b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>   | <b>1 927 118,49</b>  |                       | <b>3 155 723,83</b>   |                        |
| <b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>  | <b>71 305 821,60</b> |                       | <b>37 034 157,50</b>  |                        |
| <b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>                          |                      | <b>108 626 729,69</b> |                       | <b>333 682 399,46</b>  |
| <b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>   |                      | <b>15 536 277,50</b>  | <b>198 315 952,98</b> |                        |
| <b>TOTAL GENERAL</b>  | <b>71 305 821,60</b> | <b>71 305 821,60</b>  | <b>235 350 110,48</b> | <b>235 350 110,48</b>  |



# Comptes annuels consolidés complets

**ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS AU 31/12/2019**

| ACTIF                                       | 31/12/19         | 31/12/18         | Proforma 2018    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| En milliers de dirhams                      |                  |                  |                  |
| <b>ECART D'ACQUISITION</b>                  | -                | -                | -                |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>        | 1 220            | 1 140            | 1 140            |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>          | 290 267          | 321 853          | 321 810          |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>          | 7 400            | 4 444            | 4 409            |
| <b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>            | -                | -                | -                |
| <b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>               | <b>298 887</b>   | <b>327 436</b>   | <b>327 358</b>   |
| Stocks et encours nets                      | 459 349          | 551 475          | 548 228          |
| Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes | 39 351           | 19 552           | 19 504           |
| Clients et comptes rattachés                | 375 021          | 618 904          | 617 088          |
| Personnel                                   | 2 176            | 1 853            | 1 852            |
| Actifs d'impôts différés                    | 12 284           | 2 037            | 1 628            |
| Etat  | 76 996           | 79 219           | 78 449           |
| Autres Débiteurs                            | 7 863            | 21 914           | 21 905           |
| <b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>                | <b>973 040</b>   | <b>1 294 953</b> | <b>1 288 654</b> |
| Trésorerie Actif                            | 35 522           | 161 262          | 160 805          |
| <b>TOTAL TRESORERIE ACTIF</b>               | <b>35 522</b>    | <b>161 262</b>   | <b>160 805</b>   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                          | <b>1 307 449</b> | <b>1 783 652</b> | <b>1 776 818</b> |

| COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE                              | 31/12/19         | 31/12/18         | Proforma 2018    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| En milliers de dirhams                                    |                  |                  |                  |
| Chiffres d'affaires                                       | 409 505          | 849 305          | 848 102          |
| Variation des stocks de produits                          | (84 996)         | (245 633)        | (245 810)        |
| Immo. prod. / l'entreprise pour elle-même                 | -                | -                | -                |
| Autres produits d'exploitation                            | 14 857           | 829              | 829              |
| Reprises d'exploitation & transfert de charges            | 7 945            | 2 482            | 874              |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                            | <b>347 311</b>   | <b>606 984</b>   | <b>603 995</b>   |
| Achats revendus de marchandises                           | -                | -                | -                |
| Achats consommés et charges externes                      | 207 743          | 342 475          | 342 224          |
| Autres charges externes                                   | 66 373           | 159 956          | 157 845          |
| Impôts et taxes   | 2 736            | 3 102            | 3 027            |
| Charges de personnel                                      | 177 363          | 227 466          | 225 334          |
| Autres charges d'exploitation                             | 3 562            | 2 102            | 2 102            |
| Dotations nettes aux amort, et aux provisions             | 30 202           | 43 925           | 43 914           |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                             | <b>487 979</b>   | <b>779 026</b>   | <b>774 446</b>   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                            | <b>(140 668)</b> | <b>(172 042)</b> | <b>(170 452)</b> |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                 | <b>(16 758)</b>  | <b>(29 195)</b>  | <b>(29 121)</b>  |
| <b>RESULTAT COURANT</b>                                   | <b>(157 425)</b> | <b>(201 237)</b> | <b>(199 572)</b> |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>                               | <b>90 406</b>    | <b>(1 012)</b>   | <b>(1 563)</b>   |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>                              | <b>(67 020)</b>  | <b>(202 250)</b> | <b>(201 136)</b> |
| Impôts sur les résultats                                  | 6 538            | 4 482            | 4 453            |
| Impôt différé   | (10 636)         | (472)            | (190)            |
| Dotations aux amortissements des Ecarts d'Acquisition     | -                | 10 931           | 10 931           |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | -                | -                | -                |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>               | <b>(62 921)</b>  | <b>(217 191)</b> | <b>(216 329)</b> |
| Intérêts minoritaires                                     | (2 677)          | (20 445)         | (20 300)         |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>                        | <b>(60 244)</b>  | <b>(196 746)</b> | <b>(196 029)</b> |
| Nombre d'actions en circulation                           | 1 250 000        | 1 250 000        | 1 250 000        |
| Résultat net par action (en MAD)                          | (48,2)           | (157,4)          | (156,8)          |

| PASSIF  | 31/12/19         | 31/12/18         | Proforma 2018    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| En milliers de dirhams                          |                  |                  |                  |
| <b>Capital</b>                                  | <b>125 000</b>   | <b>125 000</b>   | <b>125 000</b>   |
| Primes d'émission et de fusion                  | 16 125           | 16 125           | 16 125           |
| Ecart de réévaluation                           | 77 822           | 77 822           | 77 822           |
| <b>Réserves Consolidées</b>                     | <b>(115 340)</b> | <b>83 787</b>    | <b>84 261</b>    |
| Résultat de l'exercice                          | (60 244)         | (196 746)        | (196 029)        |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</b>             | <b>43 363</b>    | <b>105 988</b>   | <b>107 179</b>   |
| Réserves Part des Minoritaires                  | 3 855            | 24 990           | 24 500           |
| Résultat Part des Minoritaires                  | (2 677)          | (20 445)         | (20 300)         |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES</b>   | <b>1 178</b>     | <b>4 546</b>     | <b>4 199</b>     |
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b> | <b>44 541</b>    | <b>110 534</b>   | <b>111 379</b>   |
| Dettes de financements                          | 97 767           | 179 506          | 179 506          |
| Provisions durables pour risques et charges     | 2 360            | 8 902            | 8 902            |
| Badwill net                                     | -                | -                | -                |
| Autres fonds propres                            | -                | -                | -                |
| <b>TOTAL FINANCEMENT PERMANENT</b>              | <b>144 668</b>   | <b>298 943</b>   | <b>299 788</b>   |
| Fournisseurs et Comptes Rattachés               | 434 260          | 476 151          | 474 128          |
| Clients créditeurs, avances et acomptes         | 199 120          | 392 948          | 390 792          |
| Personnel                                       | 24 516           | 15 735           | 15 670           |
| Organismes sociaux                              | 90 008           | 49 315           | 49 277           |
| Etat Crédeur                                    | 96 505           | 174 586          | 172 824          |
| Passifs d'impôts différés                       | 24 125           | 24 125           | 24 125           |
| Autres Crédeurs                                 | 93 723           | 53 805           | 52 170           |
| Autres Provisions pour risques et charges       | 4 772            | 1 040            | 1 040            |
| <b>TOTAL PASSIF CIRCULANT</b>                   | <b>967 030</b>   | <b>1 187 705</b> | <b>1 180 025</b> |
| Banques   | 195 751          | 297 005          | 297 005          |
| <b>TOTAL TRESORERIE PASSIF</b>                  | <b>195 751</b>   | <b>297 005</b>   | <b>297 005</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             | <b>1 307 449</b> | <b>1 783 652</b> | <b>1 776 818</b> |

| TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE   | 31/12/19        | 31/12/18         | Variation        |
|---|-----------------|------------------|------------------|
| En milliers de dirhams  |                 |                  |                  |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>   |                 |                  |                  |
| Résultat net des sociétés intégrées   | (60 244)        | (206 260)        | 146 015          |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité | -               | -                | -                |
| Dotations consolidées nettes  | 24 599          | 56 455           | (31 856)         |
| Variation des impôts différés   | (10 636)        | (472)            | (10 165)         |
| Plus ou moins values de cession nettes d'impôt  | -               | (261)            | 261              |
| Autres impacts sans incidence sur la trésorerie   | -               | -                | -                |
| <b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>                                   | <b>(46 282)</b> | <b>(150 538)</b> | <b>104 256</b>   |
| Dividendes reçus  | -               | -                | -                |
| Variation du besoin en fonds de roulement   | 107 535         | 360 099          | (252 564)        |
| <b>Flux net de trésorerie liés à l'activité</b>   | <b>61 253</b>   | <b>209 561</b>   | <b>(148 308)</b> |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                                |                 |                  |                  |
| Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt  | (3 769)         | (24 744)         | 20 975           |
| Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt  | 568             | 8 666            | (8 098)          |
| Variation d'immobilisations financières   | -               | 2 735            | (2 735)          |
| Incidences de la variation du périmètre   | (96)            | (120)            | 24               |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                             | <b>(3 297)</b>  | <b>(13 463)</b>  | <b>10 166</b>    |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>                                  |                 |                  |                  |
| Emission de prêts nets des remboursements   | -               | -                | -                |
| Distribution des dividendes   | -               | (6 980)          | 6 980            |
| Augmentation de capital   | -               | 333              | (333)            |
| Emissions d'emprunts nets des remboursements  | (81 744)        | 14 605           | (96 349)         |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                               | <b>(81 744)</b> | <b>7 958</b>     | <b>(89 702)</b>  |
| <b>Variation de trésorerie</b>  | <b>(23 788)</b> | <b>204 056</b>   | <b>(227 844)</b> |
| Trésorerie d'ouverture  | (136 442)       | (339 798)        | 203 357          |
| Trésorerie de clôture   | (160 229)       | (135 742)        | (24 487)         |

**RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-dessus de la société DELATTRE LEVIVIER MAROC et ses filiales (Groupe DELATTRE LEVIVIER MAROC), comprenant le bilan au 31 décembre 2019, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres 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 significatives. Ces états financiers sont des présentations comptables et financières consolidées de l'ensemble des entités comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Par conséquent, nous n'émissions pas d'avis les concernant.

Si vous restez en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous signifierons que :

- La société DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A. doit être considérée comme ayant émis un avis sur les sociétés (S.A.) en base sur le volume applicable (TVA) et l'impôt sur le revenu (IR) au titre des exercices 2019 à 2018. Ce contrôle n'est valide que par la constitution d'un accord à l'assemblée en date du 11 mars 2020 pour un montant total (principal et intérêts) de MAD 11 000 comptabilisé au niveau des comptes arrêtés au 31 décembre 2019.
- La société DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A. est actuellement en procédure de sauvegarde, le règlement des dettes reconnues par le syndic avec les dettes comptabilisées est toujours en cours.

Pour les événements survenus et les éléments connus postérieurement à la date d'arrêt des états de synthèse ci-dessus au 31 décembre 2019, la direction nous a indiqués qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes.

Casablanca, le 29 avril 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDURAC  
FIDURAC THORNTON  
FIDURAC ASSOCIÉS

| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES |                |                                       |                       |                      |                                 |  |                                       |                               |                             |  |
|---|----------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------------|--|---------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--|
| En milliers de dirhams                    | Capital social | Prime d'émission, de fusion, d'apport | Ecart de réévaluation | Réserves consolidées | Résultat net de l'exercice (PG) | Total des capitaux propres - Part Groupe | Intérêts minoritaires (hors résultat) | Résultat net des minoritaires | Total intérêts minoritaires | Capitaux propres de l'ensemble consolidé |
| <b>Capitaux propres au 31-12-2017</b>     | <b>125 000</b> | <b>16 125</b>                         | -                     | <b>97 173</b>        | <b>16 896</b>                   | <b>255 194</b>                           | <b>20 436</b>                         | <b>3 720</b>                  | <b>24 156</b>               | <b>279 350</b>                           |
| Résultat de l'exercice                    | -              | -                                     | -                     | 16 896               | (196 746)                       | (196 746)                                | -                                     | (20 445)                      | (20 445)                    | (217 191)                                |
| Affectation résultat de l'exercice 2017   | -              | -                                     | -                     | 16 896               | (16 896)                        | -  | -                                     | (3 720)                       | -                           | -  |
| Distribution de dividendes                | -              | -                                     | -                     | (6 875)              | -                               | (6 875)                                  | -                                     | -                             | -                           | (6 875)                                  |
| Variation taux de change                  | -              | -                                     | -                     | -                    | -                               | -  | -                                     | -                             | -                           | -  |
| Impôt Différé sur Réévaluation            | -              | -                                     | -                     | (24 125)             | -                               | (24 125)                                 | -                                     | -                             | -                           | (24 125)                                 |
| Variation de périmètre                    | -              | -                                     | -                     | 66                   | -                               | 66                                       | 177                                   | -                             | 177                         | 243                                      |
| Autres variations                         | -              | -                                     | 77 822                | 652                  | -                               | 78 474                                   | 658                                   | -                             | 657,5                       | 79 132                                   |
| <b>Capitaux propres au 31-12-2018</b>     | <b>125 000</b> | <b>16 125</b>                         | <b>77 822</b>         | <b>83 787</b>        | <b>(196 746)</b>                | <b>105 988</b>                           | <b>24 990</b>                         | <b>(20 445)</b>               | <b>4 546</b>                | <b>110 534</b>                           |
| Résultat de l'exercice                    | -              | -                                     | -                     | -                    | (60 244)                        | (60 244)                                 | -                                     | (2 677)                       | (2 677)                     | (62 921)                                 |
| Affectation résultat de l'exercice 2018   | -              | -                                     | -                     | -                    | 196 746                         | -  | -                                     | 20 445                        | -                           | -  |
| Distribution de dividendes                | -              | -                                     | -                     | -                    | -                               | -  | -                                     | -                             | -                           | -  |
| Variation taux de change                  | -              | -                                     | -                     | -                    | -                               | -  | -                                     | -                             | -                           | -  |
| Impôt Différé sur Réévaluation            | -              | -                                     | -                     | -                    | -                               | -  | -                                     | -                             | -                           | -  |
| Variation de périmètre                    | -              | -                                     | -                     | (3 471)              | -                               | (3 471)                                  | 346                                   | -                             | 346                         | (3 125)                                  |
| Autres variations                         | -              | -                                     | -                     | 1 090                | -                               | 1 090                                    | (1 037)                               | -                             | (1 037)                     | 53                                       |
| <b>Capitaux propres au 31-12-2019</b>     | <b>125 000</b> | <b>16 125</b>                         | <b>77 822</b>         | <b>(115 340)</b>     | <b>(60 244)</b>                 | <b>43 363</b>                            | <b>3 855</b>                          | <b>(2 677)</b>                | <b>1 178</b>                | <b>44 541</b>                            |

### ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS AU 31/12/2019

| En Milliers de Dirhams                            | Cumul Début de Période | Effets Périmètre | Acquisitions / Augmentations / Dotations | Cessions/Retrait | Cumul Fin de Période | Immobilisations Nettes |
|---|------------------------|------------------|--|------------------|----------------------|------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                |                        |                  |  |                  |                      |                        |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES BRUTES</b>         | <b>605 963</b>         | <b>(89)</b>      | <b>5 312</b>                             | <b>(6 458)</b>   | <b>604 729</b>       | <b>290 268</b>         |
| Terrains  | 87 823                 | -                | -  | -                | 87 823               | 87 823                 |
| Constructions                                     | 280 151,3357           | -                | 775                                      | -                | 280 926              | 171 648                |
| Installations techniques, matériel et outillage   | 198 560,6466           | -                | 53                                       | (2 251)          | 196 362              | 17 440                 |
| Matériel de transport                             | 18 500,32041           | -                | 394                                      | (216)            | 18 678               | 1 824                  |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement       | 10 981,81173           | (89)             | 72                                       | -                | 10 965               | 1 560                  |
| Autres immobilisations corporelles                | 0                      | -                | -  | -                | -                    | -                      |
| Immo corporelles en cours                         | 9 945,913397           | -                | 4 018                                    | (3 990)          | 9 973                | 9 973                  |
| <b>AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b> | <b>(284 110)</b>       | <b>46</b>        | <b>(30 662)</b>                          | <b>265</b>       | <b>(314 461)</b>     |                        |
| Terrains  | -                      | -                | -  | -                | -                    | -                      |
| Constructions                                     | -95 676                | -                | (13 603)                                 | -                | (109 279)            | -                      |
| Installations techniques, matériel et outillage   | -164 604               | -                | (14 366)                                 | 49               | (178 922)            | -                      |
| Matériel de transport                             | -15 121                | -                | (1 950)                                  | 216              | (16 854)             | -                      |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements      | -8 709                 | 46               | (743)                                    | -                | (9 406)              | -                      |
| Autres immobilisations corporelles                | 0                      | -                | -  | -                | -                    | -                      |
| Immobilisations corporelles en cours              | 0                      | -                | -  | -                | -                    | -                      |

| En Milliers de Dirhams             | DLM          | DGM | GEMA         | LEMCO        | DLMS       | TMM | EMPI | ENR | DCS      | TOTAL        |
|------------------------------------|--------------|-----|--------------|--------------|------------|-----|------|-----|----------|--------------|
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b> |              |     |              |              |            |     |      |     |          |              |
| Prêts Immobilisés                  | -            | -   | 2 096        | -            | -          | -   | -    | -   | -        | 2 096        |
| Autres créances Financières        | 3 791        | 114 | 61           | 1 227        | 102        | -   | -    | -   | 9        | 5 304        |
| <b>Total</b>                       | <b>3 791</b> |     | <b>2 157</b> | <b>1 227</b> | <b>102</b> |     |      |     | <b>9</b> | <b>7 400</b> |

| En Milliers de Dirhams        | DLM    | DGM | GEMA | LEMCO | DLMS | TMM | EMPI | ENR | DCS | TOTAL  |
|-------------------------------|--------|-----|------|-------|------|-----|------|-----|-----|--------|
| <b>IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS</b> |        |     |      |       |      |     |      |     |     |        |
| Impôts Différés Actifs        | 12 283 | -   | -    | -     | -    | -   | -    | -   | -   | 12 283 |

| En Milliers de Dirhams                         | DLM            | DGM        | GEMA          | LEMCO | DLMS         | TMM | EMPI | ENR | DCS       | TOTAL          |
|--|----------------|------------|---------------|-------|--------------|-----|------|-----|-----------|----------------|
| <b>STOCKS</b>                                  |                |            |               |       |              |     |      |     |           |                |
| Matières et fournitures consommables           | 13 472         | 909        | 3 675         | -     | -            | -   | -    | -   | -         | 18 056         |
| Produits en cours                              | 384 144        | -          | 53 995        | -     | 3 070        | -   | -    | -   | 83        | 441 292        |
| Produits intermédiaires, et produits résiduels | -              | -          | -             | -     | -            | -   | -    | -   | -         | -              |
| <b>Total</b>                                   | <b>397 616</b> | <b>909</b> | <b>57 670</b> |       | <b>3 070</b> |     |      |     | <b>83</b> | <b>459 348</b> |

| En Milliers de Dirhams                 | DLM            | DGM           | GEMA          | LEMCO        | DLMS          | TMM | EMPI | ENR | DCS       | TOTAL          |
|--|----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-----|------|-----|-----------|----------------|
| <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>   |                |               |               |              |               |     |      |     |           |                |
| Fournis. Débiteurs- avances et comptes | 37 827         | 354           | 968           | 26           | 176           | -   | -    | -   | -         | 39 352         |
| Clients et comptes rattachés           | 306 280        | 27 710        | 41 340        | -            | 9 160         | -   | -    | -   | 5         | 384 495        |
| Personnel                              | 2 123          | 51            | -             | 2            | -             | -   | -    | -   | -         | 2 176          |
| Etat                                   | 53 619         | 2 214         | 19 081        | 1 223        | 860           | -   | -    | -   | -         | 76 997         |
| Comptes d'associés                     | -              | -             | -             | -            | -             | -   | -    | -   | 20        | 20             |
| Autres débiteurs                       | 1 019          | 29            | 3 573         | -            | -             | -   | -    | -   | 51        | 4 672          |
| Comptes de régul. Actif                | 768            | -             | 1 016         | 1 388        | -             | -   | -    | -   | -         | 3 172          |
| <b>Total</b>                           | <b>401 636</b> | <b>30 358</b> | <b>65 978</b> | <b>2 639</b> | <b>10 196</b> |     |      |     | <b>76</b> | <b>510 883</b> |

| En Milliers de Dirhams                   | DLM           | DGM       | GEMA       | LEMCO        | DLMS         | TMM | EMPI | ENR | DCS      | TOTAL         |
|--|---------------|-----------|------------|--------------|--------------|-----|------|-----|----------|---------------|
| <b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>                |               |           |            |              |              |     |      |     |          |               |
| encaisser                                | 50            | -         | 277        | -            | -            | -   | -    | -   | -        | 327           |
| Banque, TG, chèques postaux              | 23 315        | -         | -          | 1 308        | 9 876        | -   | -    | -   | -        | 34 499        |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs | 270           | 36        | 10         | 349          | 30           | -   | -    | -   | 2        | 697           |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>23 635</b> | <b>36</b> | <b>287</b> | <b>1 657</b> | <b>9 906</b> |     |      |     | <b>2</b> | <b>35 523</b> |

| En Milliers de Dirhams            | DLM            | DGM           | GEMA          | LEMCO         | DLMS          | TMM | EMPI | ENR | DCS        | TOTAL          |
|-----------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----|------|-----|------------|----------------|
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b> |                |               |               |               |               |     |      |     |            |                |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 375 106        | 6 557         | 51 224        | 707           | 666           | -   | -    | -   | -          | 434 261        |
| Clients créditeurs, avances       | 171 645        | 3 860         | 6 164         | 9 653         | 7 798         | -   | -    | -   | -          | 199 120        |
| Personnel                         | 22 755         | 526           | 1 104         | 268           | 137           | -   | -    | -   | -          | 24 516         |
| Organismes sociaux                | 80 713         | 1 370         | 7 924         | 33            | 34            | -   | -    | -   | -          | 90 007         |
| Etat                              | 76 370         | 6 042         | 12 690        | 665           | 738           | -   | -    | -   | -          | 96 506         |
| Impôt Différé - Passif            | 24 125         | -             | -             | -             | -             | -   | -    | -   | -          | 24 125         |
| Comptes courants d'associés       | 14 670         | 1 332         | 4 468         | -             | -             | -   | -    | -   | -          | 20 470         |
| Autres créditeurs                 | 53 727         | 2 616         | 717           | 956           | 49            | -   | -    | -   | -          | 58 064         |
| Comptes de régularisation-passif  | 8 170          | -             | 1             | -             | 6 886         | -   | -    | -   | 134        | 15 191         |
| <b>Total</b>                      | <b>827 281</b> | <b>22 303</b> | <b>84 292</b> | <b>12 216</b> | <b>16 033</b> |     |      |     | <b>134</b> | <b>962 259</b> |

| En Milliers de Dirhams      | DLM            | DGM          | GEMA          | LEMCO | DLMS | TMM | EMPI | ENR | DCS | TOTAL          |
|-----------------------------|----------------|--------------|---------------|-------|------|-----|------|-----|-----|----------------|
| <b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>  |                |              |               |       |      |     |      |     |     |                |
| Crédits d'escompte          | -              | -            | -             | -     | -    | -   | -    | -   | -   | -              |
| Crédits de trésorerie,      | 20 588         | -            | 27 806        | -     | -    | -   | -    | -   | -   | 48 394         |
| Banques (soldes créditeurs) | 141 174        | 4 000        | 2 182         | -     | -    | -   | -    | -   | -   | 147 357        |
| <b>TOTAL</b>                | <b>161 762</b> | <b>4 000</b> | <b>29 988</b> |       |      |     |      |     |     | <b>195 751</b> |

| En Milliers de Dirhams     | 2 019          | 2 018          |
|----------------------------|----------------|----------------|
| <b>CHIFFRES D'AFFAIRES</b> |                |                |
| DLM                        | 308 778        | 707 782        |
| GEMA                       | 54 974         | 92 486         |
| LEMCO                      | 25 244         | 12 112         |
| DLMS                       | 10 713         | 17 289         |
| DGM                        | 9 797          | 17 754         |
| TMM                        | -              | 1 462          |
| EMPI                       | -              | -              |
| ENR                        | -              | 420            |
| DCS                        | -              | -              |
| <b>Total</b>               | <b>409 505</b> | <b>849 305</b> |

| En Milliers de Dirhams              | DLM            | DGM           | GEMA          | DLMS          | LEMCO         | TMM | EMPI | ENR | DCS       | TOTAL          |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----|------|-----|-----------|----------------|
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>       |                |               |               |               |               |     |      |     |           |                |
| Achats revendus de marchandises     | -              | -             | -             | -             | -             | -   | -    | -   | -         | -              |
| Achats consommés de mat et four     | 154 069        | 91            | 32 255        | 3 981         | 17 530        | -   | -    | -   | -         | 207 743        |
| Autres charges externes             | 44 294         | 1 648         | 13 159        | 4 339         | 2 845         | -   | -    | -   | 87        | 66 373         |
| Impôts et taxes                     | 933            | 43            | 653           | 88            | 1 017         | -   | -    | -   | -         | 2 736          |
| Charges de personnel                | 150 594        | 8 679         | 12 402        | 3 059         | 2 628         | -   | -    | -   | -         | 177 363        |
| Autres charges d'exploitation       | -              | -             | 3 474         | 2             | 86            | -   | -    | -   | -         | 3 562          |
| Dotations d'exploitation            | 26 411         | 50            | 3 358         | 92            | 292           | -   | -    | -   | -         | 30 202         |
| <b>Total Charges d'exploitation</b> | <b>376 302</b> | <b>10 330</b> | <b>65 301</b> | <b>11 561</b> | <b>24 399</b> |     |      |     | <b>87</b> | <b>487 979</b> |

| En Milliers de Dirhams                                | DLM           | DGM        | GEMA         | DLMS       | LEMCO      | TMM | EMPI | ENR | DCS | TOTAL         |
|---|---------------|------------|--------------|------------|------------|-----|------|-----|-----|---------------|
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>                             |               |            |              |            |            |     |      |     |     |               |
| Produits des titres de partic. et autres titres immo. | -             | -          | -            | -          | -          | -   | -    | -   | -   | -             |
| Gains de change                                       | 1 601         | 3          | -            | -          | -          | -   | -    | -   | -   | 1 603         |
| Intérêts & autres produits financ.                    | -             | -          | -            | -          | -          | -   | -    | -   | -   | -             |
| Reprises financ. transf. de Charges                   | 1 680         | -          | -            | -          | -          | -   | -    | -   | -   | 1 680         |
| <b>TOTAL Produits financiers</b>                      | <b>3 281</b>  | <b>3</b>   |              |            |            |     |      |     |     | <b>3 283</b>  |
| Charges d'intérêts                                    | 20 056        | 331        | 514          | 262        | -          | -   | -    | -   | -   | 21 163        |
| Pertes de change                                      | 3 442         | -          | -            | -          | -          | -   | -    | -   | -   | 3 442         |
| Autres Charges Financières                            | -             | -          | -            | -          | -          | -   | -    | -   | -   | -             |
| Dotations financières                                 | -             | -          | 4 688        | -          | 124        | -   | -    | -   | -   | 4 564         |
| <b>TOTAL Charges financières</b>                      | <b>23 498</b> | <b>331</b> | <b>4 174</b> | <b>262</b> | <b>124</b> |     |      |     |     | <b>20 041</b> |

|                           |                 |              |              |              |              |  |  |  |  |                 |
|---------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|--|--|--|-----------------|
| <b>RESULTAT FINANCIER</b> | <b>- 20 217</b> | <b>- 328</b> | <b>4 174</b> | <b>- 262</b> | <b>- 124</b> |  |  |  |  | <b>- 16 758</b> |
|---------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|--|--|--|-----------------|

| En Milliers de Dirhams               | DLM            | DGM          | GEMA           | DLMS       | LEMCO       | TMM | EMPI | ENR | DCS | TOTAL          |
|--------------------------------------|----------------|--------------|----------------|------------|-------------|-----|------|-----|-----|----------------|
| <b>RÉSULTAT NON COURANT</b>          |                |              |                |            |             |     |      |     |     |                |
| Produit de cession d'immob           | 1 308          | -            | -              | -          | -           | -   | -    | -   | -   | 1 308          |
| Autres produits non courant          | 108 518        | 0            | -              | -          | 14          | -   | -    | -   | -   | 108 532        |
| Reprises non courantes et transferts | -              | -            | -              | -          | -           | -   | -    | -   | -   | 0              |
| <b>Total Produits NC</b>             | <b>109 826</b> | <b>0</b>     |                |            | <b>14</b>   |     |      |     |     | <b>109 840</b> |
| VNA des immobilisations cédées       | 643            | -            | -              | -          | -           | -   | -    | -   | -   | 643            |
| Autres charges non courantes         | 16 592         | 838          | 1 321          | 4          | 37          | -   | -    | -   | -   | 18 791         |
| DNC aux amort et aux provisions      | -              | -            | -              | -          | -           | -   | -    | -   | -   | 0              |
| <b>Total Charges NC</b>              | <b>17 235</b>  | <b>838</b>   | <b>1 321</b>   | <b>4</b>   | <b>37</b>   |     |      |     |     | <b>19 434</b>  |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>          | <b>92 591</b>  | <b>- 838</b> | <b>- 1 321</b> | <b>- 4</b> | <b>- 23</b> |     |      |     |     | <b>90 406</b>  |



ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS AU 31/12/2019 - PRINCIPES DE CONSOLIDATION

**Note 1 : Description de l'activité**

Delattre Levivier Maroc, leader dans la construction métallique lourde au Maroc. Historiquement issu d'entreprises françaises (Delattre Levivier, Schneider...), le groupe DLM s'est installé au Maroc et a participé à de nombreux projets d'infrastructures au Maroc et en Afrique (cimenterie, structures navales, génie civil, usines chimiques ou d'engrais).

**Note 2 : Règles et méthodes comptables**

**A\ Référentiel comptable**

Les comptes consolidés ont été établis en application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et conformément aux dispositions de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> avril 2012.

**B\ Modalités de consolidation**

**1. Méthodes de consolidation**

Les méthodes de consolidation appliquées dépendent du type de contrôle liant l'entreprise concernée à la maison mère.

• **Intégration Globale (IG) :**

Cette méthode est appliquée lorsque le groupe détient un contrôle exclusif sur sa filiale. Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités. La méthode de l'intégration globale permet de répartir le résultat et les capitaux propres entre les intérêts du Groupe et les intérêts hors Groupe (intérêts minoritaires),

• **Intégration proportionnelle (IP) :**

Cette méthode s'applique aux entreprises soumises au contrôle conjoint. Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord. La méthode de l'intégration proportionnelle consiste à intégrer uniquement les pourcentages d'actifs, de passifs, de charges et de produits revenant aux seuls intérêts du Groupe.

• **Mise en équivalence (ME) :**

Cette méthode s'applique aux entreprises sur lesquelles le groupe a une influence notable. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une entreprise sans en détenir le contrôle. La méthode de la mise en équivalence consiste à valoriser les titres de participation de l'entreprise consolidée en fonction des capitaux propres de celle-ci, la quote-part du résultat de la filiale étant prise en compte dans le résultat consolidé.

Le groupe DLM désigne la société mère DLM Delattre Levivier Maroc SA et ses filiales. La liste des principales filiales du groupe est présente dans la note 3 « Information relatives au périmètre de consolidation » au 31 décembre 2019.

Le périmètre de consolidation de DLM est composé des sociétés contrôlées exclusivement - c'est-à-dire dans lesquelles DLM a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de leurs activités - ainsi la seule méthode de consolidation appliquée par le groupe est la méthode d'intégration globale.

**2. Évaluation de l'écart d'évaluation**

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participations après comptabilisation des éventuelles plus ou moins-values latentes sur actifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur une durée qui doit refléter aussi raisonnablement que possible les hypothèses retenues et les objectifs fixés et documentés lors de l'acquisition.

**3. Conversion des états financiers des filiales étrangères**

La monnaie fonctionnelle d'une entité est la monnaie de l'environnement économique dans lequel cette entité opère principalement. Le Dirham est la monnaie de fonctionnement du Groupe. Ainsi, les comptes des filiales installées à l'étranger ont été convertis en MAD la monnaie de présentation des états de synthèse consolidés.

**4. Date de clôture des exercices**

Les résultats des sociétés consolidées correspondent à une période de 12 mois se terminant le 31 décembre de chaque année. Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du groupe ont établi des comptes arrêtés au 31 décembre 2019.

**5. Comptes et opérations réciproques**

Toutes les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques entre les sociétés consolidées par intégration globale sont éliminés. Il en est de même pour les résultats internes au groupe (dividendes, plus-values...). Les soldes bilanciaux, les produits et les charges résultant des transactions intra-groupe sont éliminés lors de la préparation des états financiers consolidés.

**C\ Règles et méthodes d'évaluation**

Les principales méthodes d'évaluation utilisées sont les suivantes : Les règles d'évaluation prévalant à l'établissement des comptes consolidés sont les mêmes que celles appliquées pour les comptes annuels individuels et édictées par le Code Général de la Normalisation Comptable (C.G.N.C.).

**Immobilisations incorporelles et corporelles**

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production. Ce coût comprend les frais directement attribuables au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à la mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par le Groupe DLM. Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des brevets et marques amortis sur 10 ans selon le mode linéaire.

| COMPTES                                      | TAUX | MODE |
|--|------|------|
| Immobilisation en recherche et développement | NA   | NA   |
| Brevets et Marques                           | 10%  | L    |
| Fonds commercial                             | NA   | NA   |
| Autres immobilisations incorporelles         | NA   | NA   |

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition pour les éléments acquis à titre onéreux, à leur coût de production pour les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même, et au prix du marché pour celles acquises à titre gratuit. Le coût d'acquisition est égal au prix d'achat majoré des frais correspondant à la mise en état d'utilisation de l'immobilisation. Ces frais concernent principalement les frais de transport, d'assurance, de transit, d'entrepôt, d'installation, de montage et les droits de douane. La valeur d'acquisition des immobilisations payable en monnaies étrangères est convertie en Dirhams au cours de change exprimé à la date de comptabilisation. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur la valeur d'origine du bien dès la réception conforme de l'immobilisation concernée dans la limite des taux et durées indiqués par l'Administration Fiscale et admis par l'usage de la profession. La méthode retenue est celle des amortissements linéaires. Le Groupe vérifie lors de chaque arrêté de comptes que les durées d'amortissements retenues sont toujours conformes aux durées d'utilisation. A défaut, les ajustements nécessaires sont effectués.

| COMPTES   | TAUX       | MODE |
|---|------------|------|
| Terrains  | NA         | L    |
| Constructions                                   | 5% et 10%  | L    |
| Installations techniques, matériel et outillage | 10% et 33% | L    |
| Matériel de transport                           | 25%        | L    |
| Matériel et Mobilier de bureau                  | 10% à 15%  | L    |
| Matériel informatique                           | 10%        | L    |
| Autres immobilisations corporelles              | NA         | NA   |

Les contrats de crédit-bail relatifs aux biens mobiliers sont retraités dans les comptes consolidés. Les biens sont enregistrés en immobilisations à l'actif du bilan à la valeur stipulée au contrat avec, pour contrepartie, l'enregistrement de la dette au passif du bilan.

**Immobilisations financières**

A la date de clôture des comptes, la valeur des titres de participation dans les sociétés non consolidées est évaluée à la plus faible valeur entre la valeur d'entrée dans le patrimoine et leur valeur recouvrable (évaluée au

cours moyen de l'action relatif au dernier mois de clôture pour les sociétés cotées en bourse et à la valeur mathématique résultant de la situation nette pour les autres sociétés). Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

**Stocks**

Les stocks des matières premières sont évalués au coût d'achat et suivant la méthode du coût moyen pondéré. Les stocks et travaux en cours sont évalués au coût de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation.

**Créances de l'actif circulant**

Les créances libellées en monnaies étrangères sont converties et comptabilisées en Dirham à la date de facturation. Lors de l'encaissement de ces créances, les écarts constatés en Dirham par rapport aux valeurs d'entrée, en raison de la variation des cours de change, constituent des pertes ou des gains de change définitifs à inscrire dans les charges ou produits financiers de l'exercice correspondant. A la clôture de l'exercice, les créances exprimées en devises sont converties en Dirham. Les différences de change constatées sont inscrites, le cas échéant, provisoirement aux comptes d'écarts de conversion - Actif ou Passif.

**Impôts différés**

Les impositions différées résultent de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation qui ont une incidence sur la base taxable. Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux dont l'application est attendue sur l'exercice en cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé.

**Trésorerie**

La trésorerie comprend les disponibilités et l'encours du crédit relais dans le cadre de la convention de financement Crédit Moyen Terme conclue avec ATIJARI WAFI BANQUE et SOCIÉTÉ GÉNÉRALE.

**Résultat par action**

Le Groupe DLM présente un résultat par action. Le résultat net par action est obtenu en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice

**Note 3 : Informations relatives au périmètre de consolidation**

Le périmètre de consolidation comprend la société mère DLM SA et ses filiales :

| Entité                         | Méthode de consolidation | Exercice      |             | Exercice précédent |             |
|--------------------------------|--------------------------|---------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                |                          | % de contrôle | % d'intérêt | % de contrôle      | % d'intérêt |
| DLM MAROC Société mère         | Globale (IG)             | 100,00%       | 100,00%     | 100,00%            | 100,00%     |
| DLM SENEGAL                    | Globale (IG)             | 100,00%       | 100,00%     | 100,00%            | 100,00%     |
| Delattre Générale de Mécanique | Globale (IG)             | 50,10%        | 50,10%      | 50,10%             | 50,10%      |
| TMM                            | Globale (IG)             | 0%            | 0%          | 50,10%             | 50,10%      |
| GEMA CONSTRUCTION              | Globale (IG)             | 51,00%        | 51,00%      | 51,00%             | 51,00%      |
| LEMCO                          | Globale (IG)             | 51,00%        | 51,00%      | 51,00%             | 51,00%      |
| EMPI                           | Globale (IG)             | 0%            | 0%          | 51,00%             | 51,00%      |
| DLM ENR                        | Proportionnelle (IP)     | 0%            | 0%          | 39,99%             | 39,99%      |
| DELATTRE CONSTRUCTION SUD      | Globale (IG)             | 60,00%        | 60,00%      | 60,00%             | 60,00%      |

**Au cours de l'année 2019, le périmètre du Groupe DLM a connu la sortie de trois filiales du périmètre de consolidation du groupe suite à la cession de DLM ENR, TMM et EMPI.**

Toutes les autres filiales restent dans le périmètre sans changement ni sur le pourcentage d'intérêt ni sur le niveau de contrôle.

**DLM SÉNÉGAL :** DLM Sénégal, filiale créée par DLM afin d'accompagner son plan stratégique visant le développement de son activité sur le continent africain.

**DGM :** Créée en 2001 à l'initiative de Delattre Levivier Maroc et de la Société Générale de Mécanique, DGM (Delattre Générale de Mécanique) est une société basée à Jorf Lasfar spécialisée dans la maintenance industrielle. DGM a été rachetée par le Groupe DLM en juin 2012 via une prise de participation majoritaire de 50,1 %.

**GEMA :** GEMA CONSTRUCT, filiale de DLM en Côte d'Ivoire est le fruit d'une acquisition majoritaire à 51%. Basée au cœur d'Abidjan, la société GEMA CONSTRUCT, est un acteur majeur sur le marché de la construction métallique et ensembles industriels clé en main dans la région. GEMA est également présente de façon permanente au Congo Brazzaville sur les marchés Oil & Gaz.

**DCS :** Delattre Construction Sud, filiale aux services industriels, opère dans la zone sud du Maroc, dans le domaine de la construction métallique, la chaudronnerie et la maintenance technique.

| EN KDH                  | Au 31/12/2018 | Augmentation | Diminution | Au 31/12/2019 |
|-------------------------|---------------|--------------|------------|---------------|
| <b>Goodwill brut</b>    |               |              |            |               |
| GEMA                    | 21 862        |              |            | 21 862        |
| DGM                     | 786           |              |            | 786           |
| <b>Total</b>            | <b>22 648</b> | -            | -          | <b>22 648</b> |
| <b>Amortissement GW</b> |               |              |            |               |
| GEMA                    | 21 862        |              |            | 21 862        |
| DGM                     | 786           |              |            | 786           |
| <b>Total</b>            | <b>22 648</b> | -            | -          | <b>22 648</b> |
| <b>Goodwill net</b>     |               |              |            |               |
| GEMA                    |               |              |            |               |
| DGM                     |               |              |            |               |
| <b>Total</b>            |               |              |            |               |

| IMMOBILISATION INCORPORELLES                   | Début exercice | Effets de Périmètre | Acquisitions / Augmentations / Dotations | Cession / Retrait | Cumul fin de Période |
|--|----------------|---------------------|--|-------------------|----------------------|
| Immobilisation en R & D                        | -              |                     |  |                   | 0                    |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 3 795          |                     |  |                   | 3 795                |
| Fonds commercial                               | 532            |                     |  |                   | 532                  |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>           | <b>4 327</b>   |                     |  |                   | <b>4 327</b>         |

| AMORTISSEMENT                                  | Début exercice | Dotations | Amort/immo sorties | Var. de périmètre | Fin exercice  |
|--|----------------|-----------|--------------------|-------------------|---------------|
| Immobilisation en R & D                        | -              | -         | -                  | -                 | 0             |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 3 187          | -         | 62                 | -                 | -3 125        |
| Fonds commercial                               | -              | -         | -                  | -                 | 0             |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>           | <b>-3 187</b>  |           | <b>62</b>          | <b>0</b>          | <b>-3 125</b> |

| VALEUR NETTE                                   | Début exercice | Augmentation | Diminution | Var. de périmètre | Fin exercice |
|--|----------------|--------------|------------|-------------------|--------------|
| Immobilisation en R & D                        | -              | -            | -          | -                 | -            |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 608            | 18           | 62         |                   | 688          |
| Fonds commercial                               | 532            | -            | -          | -                 | 532          |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>           | <b>1 140</b>   | <b>18</b>    | <b>62</b>  | <b>0</b>          | <b>1 220</b> |

**Note 4 : Autres informations**

La pandémie liée à la maladie du COVID-19 n'as pas eu d'impact sur les comptes au 31 décembre 2019. Cependant, le confinement instauré depuis le 20 mars 2020 a eu un impact significatif sur l'avancement de nos chantiers en cours et impose une adaptation de notre mode de fonctionnement. De ce fait, DLM s'attend à un impact négatif sur son chiffre d'affaire pour l'exercice 2020.

**Rapport des commissaires**  
**aux comptes sur les comptes**  
**consolidés**

# **DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A**

**RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Aux Actionnaires de la société  
**DELATTRE LEVIVIER MAROC**  
Km 9, Route de Rabat/Ain Sebaa  
Casablanca

## **RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société DELATTRE LEVIVIER MAROC et ses filiales (Groupe DELATTRE LEVIVIER MAROC), comprenant le bilan au 31 décembre 2019, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres 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 de capitaux propres consolidés de KMAD 44.541 compte tenu d'une perte consolidée de KMAD 62.921. Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration tenu en date du 27 mars 2020, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

### **Responsabilité de la direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité de l'auditeur**

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. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion sur les états financiers

1. La société DLM dispose de divers actifs (stocks et créances) envers un client totalisant un montant de KMAD 264.361. En l'état actuel des négociations, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur leur récupération.
2. La revue des actifs de la société au 31 décembre 2019 laisse apparaître des créances anciennes de KMAD 98.242. En l'état actuel, nous ne pouvons pas nous prononcer sur la valeur de leur récupération.
3. Nous n'avons pas reçu les rapports d'audit des auditeurs de la filiale GECCO au 31 décembre 2019. De ce fait, nous ne pouvons pas nous prononcer sur l'impact de cette limitation sur les comptes consolidés au 31 décembre 2019.
4. Le dénouement négatif éventuel des incertitudes exprimées aux paragraphes 1 à 3 ci-dessus associé à la baisse d'activité et aux difficultés de trésorerie constatés durant l'exercice 2019 risqueraient d'affecter la continuité d'exploitation.

Sur la base de notre audit, et compte tenu de l'importance des incertitudes décrites aux paragraphes 1 à 4 ci-dessus, nous ne sommes pas en mesure de nous assurer que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe DELATTRE LEVIVIER MAROC constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Par conséquent, nous n'émettons pas d'avis les concernant.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous signalons que :

- La société DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A était sous contrôle fiscal relatif à l'impôt sur les sociétés (IS), la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) et l'impôt sur le revenu (IR/salaire) au titre des exercices 2015 à 2018. Ce contrôle s'est soldé par la conclusion d'un accord à l'amiable en date du 11 mars 2020 pour un montant total (principal et majorations) de KMAD 11.000 comptabilisé au niveau des comptes arrêtés au 31 décembre 2019.
- La société DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A est actuellement en procédure de sauvegarde, le rapprochement des dettes recensées par le syndic avec les dettes comptabilisées est toujours en cours.

Pour les événements survenus et les éléments connus postérieurement à la date d'arrêté des états de synthèse relatifs aux effets de la pandémie de COVID-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes.

Casablanca, le 29 avril 2020

### Les Commissaires aux Comptes

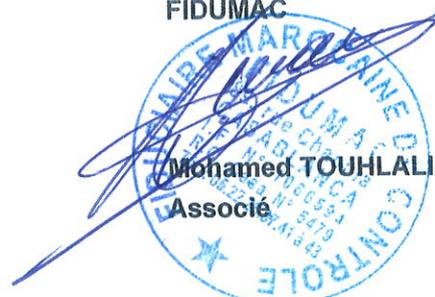
**FIDAROC GRANT THORNTON**

**Faiçal MEKOUAR**  
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON  
du Réseau Grant Thornton  
International  
11, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 08 - Fax : 05 22 99 96 70

**FIDUMAC**

**Mohamed TOUHLALI**  
Associé



## BILAN CONSOLIDE

| ACTIF   | 31/12/2019       | 31/12/2018       | Proforma 2018    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| En milliers de dirhams                          |                  |                  |                  |
| <b>ECART D'ACQUISITION</b>                      | -                | -                | -                |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>            | 1 220            | 1 140            | 1 140            |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>              | 290 267          | 321 853          | 321 810          |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>              | 7 400            | 4 444            | 4 409            |
| <b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>                | -                | -                | -                |
| <b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>                   | <b>298 887</b>   | <b>327 436</b>   | <b>327 358</b>   |
| Stocks et encours nets                          | 459 349          | 551 475          | 548 228          |
| Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes     | 39 351           | 19 552           | 19 504           |
| Clients et comptes rattachés                    | 375 021          | 618 904          | 617 088          |
| Personnel                                       | 2 176            | 1 853            | 1 852            |
| Actifs d'impôts différés                        | 12 284           | 2 037            | 1 628            |
| Etat  | 76 996           | 79 219           | 78 449           |
| Autres Débiteurs                                | 7 863            | 21 914           | 21 905           |
| <b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>                    | <b>973 040</b>   | <b>1 294 953</b> | <b>1 288 654</b> |
| Trésorerie Actif                                | 35 522           | 161 262          | 160 805          |
| <b>TOTAL TRESORERIE ACTIF</b>                   | <b>35 522</b>    | <b>161 262</b>   | <b>160 805</b>   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              | <b>1 307 449</b> | <b>1 783 652</b> | <b>1 776 818</b> |
| <b>PASSIF</b>                                   |                  |                  |                  |
| En milliers de dirhams                          |                  |                  |                  |
| Capital   | 125 000          | 125 000          | 125 000          |
| Primes d'émission et de fusion                  | 16 125           | 16 125           | 16 125           |
| Ecart de réévaluation                           | 77 822           | 77 822           | 77 822           |
| Réserves Consolidées                            | (115 340)        | 83 787           | 84 261           |
| Résultat de l'exercice                          | (60 244)         | (196 746)        | (196 029)        |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</b>             | <b>43 363</b>    | <b>105 988</b>   | <b>107 179</b>   |
| Réserves Part des Minoritaires                  | 3 855            | 24 990           | 24 500           |
| Résultat Part des Minoritaires                  | (2 677)          | (20 445)         | (20 300)         |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES</b>   | <b>1 178</b>     | <b>4 546</b>     | <b>4 199</b>     |
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b> | <b>44 541</b>    | <b>110 534</b>   | <b>111 379</b>   |
| Dettes de financements                          | 97 767           | 179 506          | 179 506          |
| Provisions durables pour risques et charges     | 2 360            | 8 902            | 8 902            |
| Badwill net                                     |                  |                  |                  |
| Autres fonds propres                            |                  |                  |                  |
| <b>TOTAL FINANCEMENT PERMANENT</b>              | <b>144 668</b>   | <b>298 943</b>   | <b>299 788</b>   |
| Fournisseurs et Comptes Rattachés               | 434 260          | 476 151          | 474 128          |
| Clients créditeurs, avances et acomptes         | 199 120          | 392 948          | 390 792          |
| Personnel                                       | 24 516           | 15 735           | 15 670           |
| Organismes sociaux                              | 90 008           | 49 315           | 49 277           |
| Etat Crédeur                                    | 96 505           | 174 586          | 172 824          |
| Passifs d'impôts différés                       | 24 125           | 24 125           | 24 125           |
| Autres Crédeurs                                 | 93 723           | 53 805           | 52 170           |
| Autres Provisions pour risques et charges       | 4 772            | 1 040            | 1 040            |
| <b>TOTAL PASSIF CIRCULANT</b>                   | <b>967 030</b>   | <b>1 187 705</b> | <b>1 180 025</b> |
| Banques   | 195 751          | 297 005          | 297 005          |
| <b>TOTAL TRESORERIE PASSIF</b>                  | <b>195 751</b>   | <b>297 005</b>   | <b>297 005</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             | <b>1 307 449</b> | <b>1 783 652</b> | <b>1 776 818</b> |

FOR IDENTIFICATION  
PURPOSES ONLY  
FIDUMAC

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE<br>En milliers de dirhams    | 31/12/2019       | 31/12/2018       | Proforma 2018    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Chiffres d'affaires                                       | 409 505          | 849 305          | 848 102          |
| Variation des stocks de produits                          | (84 996)         | (245 633)        | (245 810)        |
| Immo. prod. / l'entreprise pour elle-même                 | -                | -                | -                |
| Autres produits d'exploitation                            | 14 857           | 829              | 829              |
| Reprises d'exploitation & transfert de charges            | 7 945            | 2 482            | 874              |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                            | <b>347 311</b>   | <b>606 984</b>   | <b>603 995</b>   |
| Achats revendus de marchandises                           | -                | -                | -                |
| Achats consommés et charges externes                      | 207 743          | 342 475          | 342 224          |
| Autres charges externes                                   | 66 373           | 159 956          | 157 845          |
| Impôts et taxes   | 2 736            | 3 102            | 3 027            |
| Charges de personnel                                      | 177 363          | 227 466          | 225 334          |
| Autres charges d'exploitation                             | 3 562            | 2 102            | 2 102            |
| Dotations nettes aux amort,et aux provisions              | 30 202           | 43 925           | 43 914           |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                             | <b>487 979</b>   | <b>779 026</b>   | <b>774 446</b>   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                            | <b>(140 668)</b> | <b>(172 042)</b> | <b>(170 452)</b> |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                 | <b>(16 758)</b>  | <b>(29 195)</b>  | <b>(29 121)</b>  |
| <b>RESULTAT COURANT</b>                                   | <b>(157 425)</b> | <b>(201 237)</b> | <b>(199 572)</b> |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>                               | <b>90 406</b>    | <b>(1 012)</b>   | <b>(1 563)</b>   |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>                              | <b>(67 020)</b>  | <b>(202 250)</b> | <b>(201 136)</b> |
| Impôts sur les résultats                                  | 6 538            | 4 482            | 4 453            |
| Impôt différé   | (10 636)         | (472)            | (190)            |
| Dotations aux amortissements des Ecart d'Acquisition      | -                | 10 931           | 10 931           |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | -                | -                | -                |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>               | <b>(62 921)</b>  | <b>(217 191)</b> | <b>(216 329)</b> |
| Intérêts minoritaires                                     | (2 677)          | (20 445)         | (20 300)         |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>                        | <b>(60 244)</b>  | <b>(196 746)</b> | <b>(196 029)</b> |
| Nombre d'actions en circulation                           | 1 250 000        | 1 250 000        | 1 250 000        |
| Résultat net par action (en MAD)                          | (48,2)           | (157,4)          | (156,8)          |

FOR IDENTIFICATION  
PURPOSES ONLY  
FIDUMAC

Tableau de variation des capitaux propres

| En milliers de dirhams                  | Capital social | Prime d'émission, de fusion, d'apport | Ecart de réévaluation | Réserves consolidées | Résultat net de l'exercice (PG) | Total des capitaux propres - Part Groupe | Intérêts minoritaires (hors résultat) | Résultat net des minoritaires | Total intérêts minoritaires |
|---|----------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------------|--|---------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| <b>Capitaux propres au 31-12-2017</b>   | <b>125 000</b> | <b>16 125</b>                         | <b>0</b>              | <b>97 173</b>        | <b>16 896</b>                   | <b>255 194</b>                           | <b>20 436</b>                         | <b>3 720</b>                  | <b>24 156</b>               |
| Résultat de l'exercice                  |                |                                       |                       |                      | -196 746                        | -196 746                                 |                                       | -20 445                       | -20 445                     |
| Affectation résultat de l'exercice 2017 |                |                                       |                       | 16 896               | -16 896                         | 0  | 3 720                                 | -3 720                        | 0                           |
| Distribution de dividendes              |                |                                       |                       | -6 875               |                                 | -6 875                                   |                                       |                               | 0                           |
| Variation taux de change                |                |                                       |                       |                      | 0                               | 0  |                                       |                               | 0                           |
| Impôt Différé sur Réévaluation          |                |                                       |                       | -24 125              |                                 | -24 125                                  |                                       |                               | 0                           |
| Variation de périmètre                  |                |                                       | 77 822                | 66                   |                                 | 66                                       | 177                                   |                               | 177                         |
| Autres variations                       |                |                                       |                       | 652                  |                                 | 78 474                                   | 658                                   |                               | 658                         |
| <b>Capitaux propres au 31-12-2018</b>   | <b>125 000</b> | <b>16 125</b>                         | <b>77 822</b>         | <b>83 787</b>        | <b>-196 746</b>                 | <b>105 988</b>                           | <b>24 990</b>                         | <b>-20 445</b>                | <b>4 546</b>                |
| Résultat de l'exercice                  |                |                                       |                       |                      | -60 244                         | -60 244                                  |                                       | -2 677                        | -2 677                      |
| Affectation résultat de l'exercice 2018 |                |                                       |                       | -196 746             | 196 746                         | 0  | -20 445                               | 20 445                        | 0                           |
| Distribution de dividendes              |                |                                       |                       |                      |                                 | 0  |                                       |                               | 0                           |
| Variation taux de change                |                |                                       |                       |                      |                                 | 0  |                                       |                               | 0                           |
| Impôt Différé sur Réévaluation          |                |                                       |                       | -3 471               |                                 | -3 471                                   | 346                                   |                               | 346                         |
| Variation de périmètre                  |                |                                       | 77 822                | 1 090                |                                 | 1 090                                    | -1 037                                |                               | -1 037                      |
| Autres variations                       |                |                                       |                       | -115 340             |                                 | 43 363                                   | 3 855                                 | -2 677                        | 1 178                       |
| <b>Capitaux propres au 31-12-2019</b>   | <b>125 000</b> | <b>16 125</b>                         | <b>77 822</b>         | <b>-115 340</b>      | <b>-60 244</b>                  | <b>43 363</b>                            | <b>3 855</b>                          | <b>-2 677</b>                 | <b>1 178</b>                |

FOR IDENTIFICATION  
PURPOSES ONLY  
FIDUMAC

| <b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</b>   |  | <b>31/12/2019</b> | <b>31/12/2018</b> | <b>Proforma 2018</b> | <b>Variation</b> |
|---|--|-------------------|-------------------|----------------------|------------------|
| <i>En milliers de dirhams</i>   |  |                   |                   |                      |                  |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>   |  |                   |                   |                      |                  |
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>  |  | <b>(60 244)</b>   | <b>(206 260)</b>  | <b>(205 398)</b>     | 146 015          |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité |  |                   |                   | 0                    | 0                |
| Dotations consolidées nettes  |  | 24 599            | 56 455            | 56 443               | (31 856)         |
| Variation des impôts différés   |  | (10 636)          | (472)             | (190)                | (10 165)         |
| Plus ou moins values de cession nettes d'impôt  |  |                   | (261)             | 307                  | 261              |
| Autres impacts sans incidence sur la trésorerie   |  |                   |                   |                      | 0                |
| <b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>                                   |  | <b>(46 282)</b>   | <b>(150 538)</b>  | <b>(148 838)</b>     | 104 256          |
| Dividendes reçus  |  |                   |                   | 0                    | 0                |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>  |  | <b>107 535</b>    | <b>360 099</b>    | <b>357 551</b>       | (252 564)        |
| <b>Flux net de trésorerie liés à l'activité</b>   |  | <b>61 253</b>     | <b>209 561</b>    | <b>208 713</b>       | (148 308)        |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                                |  |                   |                   |                      |                  |
| Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt  |  | (3 769)           | (24 744)          | (23 334)             | 20 975           |
| Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt  |  | 568               | 8 666             | 8 098                | (8 098)          |
| Variation d'immobilisations financières   |  | 0                 | 2 735             | 2 735                | (2 735)          |
| Incidences de la variation du périmètre   |  | (96)              | (120)             | 448                  | 24               |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                             |  | <b>(3 297)</b>    | <b>(13 463)</b>   | <b>(12 053)</b>      | 10 166           |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>                                  |  |                   |                   |                      |                  |
| Distribution des dividendes   |  | 0                 | (6 980)           | (6 980)              | 6 980            |
| Augmentation de capital   |  | 0                 | 333               | 0                    | (333)            |
| Emissions d'emprunts nets des remboursements  |  | (81 744)          | 14 605            | 14 605               | (96 349)         |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                               |  | <b>(81 744)</b>   | <b>7 958</b>      | <b>7 625</b>         | (89 702)         |
| <b>Variation de trésorerie</b>  |  | <b>(23 788)</b>   | <b>204 056</b>    | <b>204 284</b>       | (227 844)        |
| Trésorerie d'ouverture  |  | (136 442)         | (339 798)         | (340 484)            | 203 357          |
| Trésorerie de clôture   |  | (160 229)         | (135 742)         | (136 200)            | (24 487)         |

FOR IDENTIFICATION  
PURPOSES ONLY  
FIDUMAC

**Rapport Spécial des**  
**commissaires aux comptes**  
**sur les conventions**  
**réglementées**

# **DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A**

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Aux actionnaires de la société  
**DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A**

## **RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

### **1) Conventions conclues au cours de l'exercice**

Le Président de votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention conclue durant l'exercice 2019.

### **2) Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice**

#### **2.1 Conventions de location conclues avec la société TERRAIN D'ENTENTE**

##### **➤ Personnes concernées : Administrateur en commun**

- Monsieur Jean Claude BOUVEUR
- Madame Françoise BOUVEUR
- Monsieur Eric CECCONELLO

### **2.1.1 Convention de location des bâtiments à usages de bureaux et industriels**

#### ➤ **Nature et objet de la convention :**

La Société a loué, le 16 octobre 2007, un terrain d'une superficie de 6.033 m<sup>2</sup> sur lequel sont édifiés des bâtiments à usages de bureaux et industriels auprès de la société Terrain d'Entente moyennant un loyer mensuel de KMAD 120. Le loyer est payable trimestriellement et par avance à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007 et subira une augmentation de 10% en plus tous les trois ans.

Cette convention a été approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 18 mai 2011.

#### ➤ **Modalité essentielle**

- Le solde de la dette au 31 décembre 2018 est de 4.752 KMAD TTC
- Le montant comptabilisé en 2019 en charges, s'élève à 1.584 KMAD
- Le montant décaissé en 2019 : 396 KMAD
- Le solde de la dette au 31 décembre 2019 est de 5 940 KMAD TTC.

### **2.1.2 Convention de location de bureaux « Le Loft »**

#### ➤ **Nature et objet de la convention**

La Société a loué, le 01/01/2015, sur le même terrain que la convention citée en 2.1.1 un bâtiment à usage de bureaux et industriels, dits « Le Loft » auprès de la société Terrain d'Entente moyennant un loyer mensuel de KMAD 59,5. Le loyer est payable trimestriellement et par avance à compter du 01/01/2015 et subira une augmentation de 10% en plus tous les trois ans.

Cette convention a été approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 18 mai 2011.

#### ➤ **Modalité essentielle**

- Le solde de la dette au 31 décembre 2018 est de 2.142 KMAD TTC.
- Le montant comptabilisé en 2019 en charges, s'élève à 714 KMAD.
- Le montant décaissé en 2019 : Néant
- Le solde de la dette au 31 décembre 2019 est de 2 856 KMAD TTC.

### **2.1.3 Convention de location d'une Villa**

#### ➤ **Nature et objet de la convention**

La Société a loué, le 1<sup>er</sup> mai 2011 une villa à usage d'habitation, sur un terrain de 600 m<sup>2</sup> situé à 14, Rue Zenâta-Quartier Longchamp, Casablanca, auprès de la société Terrain d'Entente moyennant un loyer mensuel de KMAD 41. Le loyer est payable trimestriellement le 1<sup>er</sup> de chaque période et subira une révision à l'expiration de chaque période triennale.

#### ➤ **Modalité essentielle**

- Le solde de la dette au 31 décembre 2018 est de 1.476 KMAD TTC.
- Le montant comptabilisé en 2019 en charges, s'élève à 492 KMAD

- Le montant décaissé en 2019 : 104 KMAD.
- Le solde de la dette au 31 décembre 2019 est de 1 864 KMAD TTC

## 2.2 Convention de location d'un Atelier et des bureaux avec la société DELATTRE GENRAL DE MECANIQUE S.A

- **Personne concernée** : Monsieur Eric Henri CECCONELLO administrateur en commun
- **Nature et objet de la convention**

La Société a donné en location, à partir du 1er décembre 2000, à la société Delattre Général de Mécanique S.A (filiale de la Société DLM S.A à hauteur de 51,10%) un atelier et des bureaux en préfabriqué sis à RR 316 ArdBoumatira Douar CHOURAFA, Commune de Moulay Abdallah - Province d'El Jadida. Le bail peut être révisé à la demande du propriétaire tous les trois ans. Le loyer est payable d'avance.

- **Modalités essentielles**

- Le solde de la créance au 31 décembre 2018 est de 900 KMAD TTC.
- Le montant comptabilisé en 2019 en produits, s'élève à 300 KMAD HT
- Le montant encaissé en 2019 est de 1 080 KMAD
- Le solde de la créance au 31 décembre 2019 est de 180 KMAD TTC.

## 2.3 Convention d'avances en compte courant non rémunérés conclues avec des filiales (non écrite)

- **Entité concernée**

La société DELATTRE LEVIVIER MAROC S.A en tant qu'actionnaire principal des filiales concernées.

- **Modalités essentielles**

Les comptes débiteurs et créditeurs non rémunérés des sociétés du groupe au 31 décembre 2019 se détaillent comme suit :

| Société du Groupe | Solde au 31 décembre 2019 dû<br>(en KMAD) |         |
|-------------------|---|---------|
|                   | A DLM                                     | Par DLM |
| DLM Sénégal (1)   | 2 781                                     | 6 827   |
| DGM (2)           | 2 393                                     | 2 729   |
| METAL Assistance  | 2 265                                     | 11 058  |
| GEMA (3)          | 8 583                                     |         |
| <b>TOTAL</b>      |   |         |

(1) Filiale à 100% de DLM.

(2) Filiale à 50,1% de DLM

(3) Filiale à 51% de DLM

## 2.4 Conventions d'assistance managériale et commerciale

### ➤ **Personne concernée**

Monsieur Eric CECCONELLO, administrateur Directeur Général de DLM et Gérant de la société DBM Services.

### ➤ **Nature et objet de la convention**

La Société a signé une convention d'assistance managériale et commerciale avec la société DBM Services. Cette convention est reconduite depuis plusieurs années.

### ➤ **Modalités essentielles**

- Le solde de la dette au 31 décembre 2018 s'élève à 4.001 KMAD TTC.
- Le montant comptabilisé en charges en 2019 s'élève à 2.115 KMAD.
- Le montant décaissé en 2019 est de 1 449 KMAD
- Le solde de la dette au 31 décembre 2019 est de 4 667 KMAD TTC.

Casablanca, le 29 avril 2020

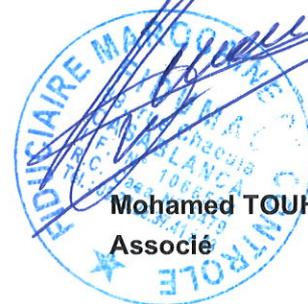
### Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
International  
47 Rue Allal Bey Abdellah - Casablanca  
Tél. : 05 22 54 48 00 Fax : 05 22 29 66 70  
- C -

Faïçal MEKOUAR  
Associé

FIDUMAC



Mohamed TOUHLALI  
Associé

**Etat des honoraires versés**  
**aux commissaires aux**  
**comptes**

## ETAT DES HONORAIRES VERSES AUX COMMISSAIRES AUX COMPTES - 2019

|  | GRANT THORNTON  |         |         |                     |      |      | FIDUMAC         |         |         |                     |      |      | TOTAL  |
|--|-----------------|---------|---------|---------------------|------|------|-----------------|---------|---------|---------------------|------|------|--------|
|  | Montant / Année |         |         | Pourcentage / Année |      |      | Montant / Année |         |         | Pourcentage / Année |      |      |        |
| Montant en DH HT   | 2019            | 2018    | 2017    | 2019                | 2018 | 2017 | 2019            | 2018    | 2017    | 2019                | 2018 | 2017 |        |
| <b>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</b>       |                 |         |         |                     |      |      |                 |         |         |                     |      |      |        |
| Emetteur   | 150 000         | 150 000 | 150 000 | 100%                | 100% | 100% | 140 000         | 140 000 | 130 000 | 82%                 | 82%  | 81%  | 860000 |
| Filiales   |                 |         |         |                     |      |      | 30000           | 30000   | 30000   | 18%                 | 18%  | 19%  | 90000  |
| <b>Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissariat aux comptes</b> |                 |         |         |                     |      |      |                 |         |         |                     |      |      |        |
| Emetteur   |                 |         |         |                     |      |      |                 |         |         |                     |      |      | 0      |
| Filiales   |                 |         |         |                     |      |      |                 |         |         |                     |      |      | 0      |
| <b>Sous Total</b>  | 150000          | 150000  | 150000  | 100%                | 100% | 100% | 170000          | 170000  | 160000  | 100%                | 100% | 100% | 950000 |
| Autres prestations rendues   |                 |         |         |                     |      |      |                 |         |         |                     |      |      |        |
| Autres   |                 |         |         |                     |      |      |                 |         |         |                     |      |      | 0      |
| <b>Sous Total</b>  | 0               | 0       | 0       |                     |      |      | 0               | 0       | 0       |                     |      |      | 0      |
| <b>Total</b>   | 150000          | 150000  | 150000  |                     |      |      | 170000          | 170000  | 160000  |                     |      |      | 950000 |

**Rapport de Gestion**  
**commenté sur l'exercice**  
**2019**

# Rapport de Gestion sur l'exercice 2019

## à l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 Juin 2020

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle en application des statuts et de la loi sur les sociétés commerciales pour vous rendre compte de l'activité de la société au cours de l'exercice clos le **31 Décembre 2019**, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir, et soumettre à votre approbation le bilan et les états de synthèse dudit exercice.

Les tensions de trésorerie de 2019 ont négativement impacté les réalisations de l'exercice. La reprise d'activité attendue au 2nd semestre ne s'est pas concrétisée. Le Chiffre d'Affaires est en baisse et le Résultat Net en perte pour les comptes sociaux.

A la suite des tensions de trésorerie la société a introduit et obtenu le 19 Décembre 2019 auprès du Tribunal de Commerce de Casablanca, l'ouverture d'une procédure de sauvegarde, telle que prévue par le livre 5 du code de commerce.

Le **chiffre d'affaires** de Delattre Levivier Maroc est en forte baisse de 56 % à **312,3 MDH** contre 710,6 millions de dirhams en 2018.

Le **Résultat Net** après impôts reste en perte mais en amélioration par rapport à 2018 à – 72 283 KDH contre une perte de -179 903 KDH en 2018. Pour mémoire, le Résultat Net du 1<sup>er</sup> semestre s'élevait à – 39 504 KDH.

Avec la perte de l'exercice, Les **capitaux propres comptes sociaux** sont en baisse de 53.8 % à 62,0 MDH.

La dette à moyen terme est en baisse à 87.1 MDH contre -152.3 MDH fin 2018.

Le **Besoin en Fond de Roulement** devient pour la première fois positif. Il est en forte amélioration, à + 11.1 KDH contre – 97.6 MDH fin 2018 et contre -431 MDH fin 2017.

Les variations de l'endettement sont résumées comme suis :

- |                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| - Dettes bancaires MT en baisse de | - 65.2 MDH  |
| - Passif circulant en baisse de    | - 188,8 MDH |
| - Trésorerie passive en baisse de  | - 95,2 MDH  |



## Au niveau des comptes consolidés

**La prise de commandes** de DLM Groupe à fin 2019 a été de **145 MDH**.

Le **chiffre d'affaires consolidé** du Groupe est en baisse de 52% passant de 849 MDH en 2018 à 409 MDH cette année. Les baisses significatives sont celles de DLM et de GECO en Côte d'Ivoire.

Le **Résultat financier** est en net amélioration à - 16 758 KDH contre - 29 195 KDH en 2018.

L'activation de l'actif de l'impôt différé généré par la perte fiscale reportée améliore de 10.6 MDH le **Résultat net consolidé** pour le ramener à une perte de - **62 291 KDH** contre une perte de -217 191 KDH en 2018.

Avec des intérêts minoritaires négatifs liés aux pertes de Geco et DGM, le **Résultat Net part du Groupe (RNPG)** est également en amélioration à - **60 244 KDH** à la fin de l'exercice contre une perte de - 196 746 KDH en 2018.

Les **Capitaux Propres Part du Groupe** sont en baisse à 43 363 KDH contre 105 988 KDH fin 2018.

Globalement le passif circulant est en baisse de 221 Millions de DH à 967.030 KDH.

## I. – Commercial

---

**La prise de commandes de DLM Groupe à fin 2019 a été de 145 MMAD.** DLM Maroc totalise 33 MMAD de prise de commandes, contre 397 MDH sur la même période l'année dernière.

La prise de commandes du Groupe s'établit à 145 MDH contre 527 MDH en 2018.

Toutes les sociétés du Groupe ont rencontré des difficultés commerciales en 2019.

### *Marché potentiel*

---

Pour 2020, le suivi des devis et opportunités pour DLM Maroc, donne une vision prise de commandes potentielle de 754 MDH.

La vision de la prise de commandes des prochaines années a été bâtie sur l'analyse de 718 Milliards d'investissement (CAPEX) de nos clients. Les lots analysés correspondants aux métiers de DLM sont évalués à 96,5 Milliard de Dirham.

La probabilité de gagner ces projets varie en fonction de la concurrence, secteur par secteur, de notre positionnement, etc.. Cette probabilité varie de 2% à 20%.

Le chiffre moyen retenu est de 4,9% soit un montant total de prise de commandes potentielle de 4,82 Milliard de DH sur les 5 prochaines années.

Notre potentiel de prise de commandes est conditionné par la :

- Capacité de redémarrer les commandes en cours et gagner la confiance des clients et du marché
- Capacité d'obtenir le financement des banques, y compris dans la phase d'offre
- Capacité à proposer des solutions à forte valeur ajoutée avec une compétitivité au prix du marché
- Capacité à convertir les opportunités identifiées en consultation avec une équipe commerciale adaptée et un bon lobbying.

Avec les devis actuellement remis, pour une valeur de 2,029 Milliard de DH, probabilisée selon les clients et les secteurs, notre prise de commandes atteignable fin 2020 à ce jour s'élève à **195 Million de DH** dont 129 MDH en Mines et Chimie pour le groupe OCP sans tenir compte des opportunités à venir.

Les opportunités, probabilisées, donnent un potentiel de prise de commandes supplémentaire de 559 Millions de DH sur 2020 soit un total cible de 754 Millions en 2020.

Pour le Groupe, ce même calcul donne une prise de commandes potentielle en fin d'année à 1022 MDH conditionnée aux mêmes critères que DLM Maroc.

Dont 318 Millions de DH sur la base des devis en cours chez nos clients et 703 Millions de DH d'opportunités probabilisées.

Cette faiblesse du commercial nous a conduit à réformer notre organisation pour confier à un seul directeur, M. Chebaa, la responsabilité de la prospection, du commercial et du chiffrage pour les projets de toutes les BU ; L'objectif de cette réorganisation est :

1. Reconcentrer et mutualiser les forces commerciales des différentes Business Unit de DLM pour créer de la synergie, gagner en compétitivité et éviter les dispersions
2. Déployer et responsabiliser une force de vente proactive sur la prospection terrain, fondamentalement hors OCP,
3. Responsabiliser et orienter le chiffrage vers le prix du marché et la compétitivité, tout en maîtrisant les risques et en ciblant des projets
4. Développer la communication externe pour rassurer les clients et regagner la confiance.

## **II. – Chiffre d'Affaires et Activité**

### **Chiffre d'affaires, comptes sociaux**

---

Le chiffre d'affaires de Delattre Levivier Maroc est en baisse de 56 % à 312,3 MDH contre 710,6 millions de dirhams en 2018.

La baisse du Chiffre d'affaires a deux causes principales :

- Les difficultés de trésorerie du 2<sup>nd</sup> semestre ont ralenti notre capacité de faire avancer les projets et donc l'avancement du chiffre d'affaires

- Le transfert de certains achats directement à nos clients : achats pour compte pour les fournitures et passage en co-traitant de nos sous-traitants pour la partie prestations. Ce transfert a eu un impact négatif de 54 MDH sur le Chiffre d'Affaires 2019

La part de chiffre d'affaires à l'achèvement est de 89,3 MDH contre 309,1 MDH en 2018 soit 28 % du total.

La part de chiffre d'affaires à l'avancement est de 223 MDH contre 401.5 MDH en 2018, soit 72% du total. Elle ne porte que sur des projets obtenus depuis 2015.

Concrètement, les difficultés de trésorerie ont retardé les achats de matière première, de prestation puis, au pire de la crise, empêché même l'achat de consommable et de gasoil, immobilisant les engins et les transports de personnel.

C'est cette baisse d'activité associée à la crise de trésorerie qui nous a conduit à travailler dès le 3<sup>ème</sup> trimestre de l'année sur des mesures de continuation d'activité et par la suite au dépôt d'une demande de sauvegarde auprès du Tribunal de Commerce.

### *Carnet de Commandes comptes sociaux*

---

Le carnet de commandes de DLM, comptes sociaux au 31 Décembre 2019 s'élève à 1.501 MDH contre 2.196 MDH fin 2018 et contre 2.239 MDH fin 2017. La baisse est induite par la très faible prise de commande de l'exercice

Le carnet de commandes de 1.501.168 KDH se répartit comme suit :

- A l'achèvement 215.805 KDH soit 14% du total
- A l'avancement 1.285363 KDH soit 86% du total

Le stock de commandes en cours au 31 Décembre 2019 post clôture représente 383 144 KDH contre 460 984 KDH fin 2019 et contre 761 092 KDH en fin 2018. Il est composé principalement des projets Samsung pour 270 174 KDH et de divers projets OCP pour 113 949 KDH.

Le Chiffre d'Affaires à produire sur 2020 s'élève à 527,6 Millions de DH dont 126,5 MDH à l'achèvement et 401,1 MDH à l'avancement

Le report de Chiffre d'Affaires au 1<sup>er</sup> janvier 2020 est de 528 MDH contre 968 MDH le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Il représente à ce jour l'équivalent de 20 mois de chiffre d'affaires 2019. Pour mémoire, ce même report l'année dernière était de 16 mois l'année dernière et de 27 mois il y a deux ans. La baisse de la prise de commande se retrouve dans cet indicateur.

### *Activités d'usine et de chantier :*

---

L'usine a connu plusieurs mois de sous-activité, voire nulle pendant deux mois en fin d'année. Les effectifs ont été réduits au minimum et un accord de réduction du temps de travail mis en place en début d'année.

Sur chantier, la charge est restée importante. Les actions ayant conduit à la diminution forcée des effectifs ainsi que le remplacement des intérimaires par des CDD ont permis de diminuer les heures sur chantier.

La baisse d'activité est de 19% par rapport au budget et de 20 % par rapport à l'année 2018

### *Chiffre d'affaires Comptes Consolidés :*

---

Le **chiffre d'affaires consolidé** du Groupe est en baisse de 52% passant de 849 MDH en 2018 à 409 MDH cette année. Les baisses significatives sont celles de DLM et de GECO en Côte d'Ivoire.

La société DLM est restée de loin le plus contributeur au chiffre d'affaires du Groupe. La contribution des filiales hors Maroc représente 22 % du total. La cession des trois sociétés EMPI, TMM et DLM EnR a eu peu d'impact, leurs Chiffre d'affaires cumulé de 2018 n'était que de 2.5 Millions de DH.

## III. – Résultats

### *DLM Comptes sociaux*

---

La baisse d'activité a fortement impacté les résultats 2019.

Nos charges globales d'exploitation ont baissé de 164 Millions de DH à 381 MDH contre 544 MDH en 2018.

Les achats consommés ont baissé de 81 Millions de DH à 157 MDH et les autres charges externes ont été divisées par plus que 2 passant de 117 MDH à 53 MDH.

Ces baisses de charge n'ont pas suffi à compenser la sous-activité.

La **valeur ajoutée** est en baisse proportionnelle à la baisse du Chiffre d'Affaires à 25 143 KDH contre 55 976 KDH en 2018.

La charge salariale du personnel CDI et CDD de DLM Maroc s'élève à 150.6 MDH en baisse de 10% par rapport à 165.7 MDH en 2018.

Le chiffre de la charge salariale de 150.6 MDH doit être comparé au montant 189,4 MDH de 2018 intégrant le personnel intérimaire. La baisse de la charge salariale globale est de 21%.

L'**Excédent Brut d'Exploitation** est négatif à -126 385 KDH contre -111 164 KDH en 2018.

Le **Résultat d'Exploitation** s'établit à -138 262 KDH, du même ordre qu'en 2018 avec -133 217 KDH.

Le **Résultat financier** est en amélioration à -19 147 KDH contre -42 268 KDH en 2018 que nous avons impacté avec la décision de provisionner la moitié de la valeur des titres GECO pour 14 340 KDH.

La charge des intérêts est en amélioration sensible de -30% à -19 184 KDH.

Le contrôle fiscal qui portait sur les exercices 2015 à 2018 sur l'IR, l'IS et la TVA s'est conclu par la signature d'un protocole d'accord au montant de 11 Millions de DH de redressement payable sur 24 mois.

Les charges non courantes de 16 522 KDH comprennent les éléments du protocole signé avec la DGI ainsi que des pénalités et redressement CNSS pour 1 997 KDH et CIMR pour 2 545 KDH.

En conséquence, le **Résultat non-courant** est positif à +90 062 KDH, positivement impacté par les ajustements liés aux exercices antérieurs.

Les **impôts** sur les résultats sont de 4 936 KDH composés principalement de 2 095 KDH de la cotisation minimale et 2 841 KDH relatif aux exercices antérieurs comptabilisés en 2019 suite au contrôle fiscale portant sur les exercices 2015-2018.

Le **Résultat Net** après impôts reste en perte mais en amélioration par rapport à 2018 à - 72 284 KDH contre une perte de -179 903 KDH en 2018. Pour mémoire, le Résultat Net du 1<sup>er</sup> semestre s'élevait à - 39 504 KDH.

### *DLM Comptes consolidés*

---

Les résultats consolidés sont bien meilleurs que l'année dernière avec un Résultat Net de l'Ensemble Consolidé qui reste hélas en perte.

Les charges d'exploitation sont en baisse de près de 300 MDH à 488 MDH fin 2019 contre 779 MDH fin 2018.

Avec la baisse d'activité le **résultat d'exploitation consolidé** reste en perte à - 140 668 KDH contre -172 042 KDH l'an passé (- 170 425 KDH proforma) malgré une amélioration de - 31 374 KDH

Le **Résultat financier** est en net amélioration à - 16 758 KDH contre - 29 195 KDH en 2018.

Le **Résultat courant** est en perte à - 157 425 KDH contre -201 237 KDH en 2018

Les impôts sur les résultats sont stables à 6 538 KDH contre 4 482 KDH en 2018.

Grâce au Résultat Non Courant des comptes sociaux de DLM, le **Résultat Non Courant** s'élève à + 90 406 KDH.

Le **Résultat avant Impôts** s'élève en conséquence à - 67 020 KDH.

L'activation de l'actif de l'impôt différé généré par la perte fiscale reportée appliqué aux



immobilisations permet de ramener le **Résultat net consolidé à une perte de -62.921 KDH contre une perte de -217 191 KDH** en 2018.

Avec des intérêts minoritaires négatifs liés aux pertes de Geco et DGM, le **Résultat Net part du Groupe (RNPG)** est également en amélioration à **- 60.244 KDH** à la fin de l'exercice contre une perte de **- 196 746 KDH** en 2018.

---

## IV. Postes de bilan :

### *DLM Comptes sociaux*

---

Avec la perte de l'exercice, Les **capitaux propres comptes sociaux** sont en baisse de 53.8 % à 62.0 MDH.

Les capitaux propres sont supérieurs à la capitalisation boursière au 24 mars.

Les **capitaux permanents** sont en baisse de 48 % à 149.2 MDH contre 286,6 MDH fin 2018.

La dette à moyen terme est en baisse à 87.1 MDH contre 152.3 MDH fin 2018.

Les Comptes courants d'associés des actionnaires historiques pour 15.6 MDH ne sont pas compris dans ces capitaux permanents et toujours inscrits en passif circulant.

L'actif net immobilisé comptes sociaux est en baisse à 288 144 KDH avec l'amortissement normal de celui-ci.

Le **Fond de Roulement** est fortement impacté par la baisse des capitaux permanents, pertes de l'année et reclassement d'une partie de la dette bancaire). Il baisse à -138.9 MDH contre -14.8 MDH fin 2018.

Le **Besoin en Fond de Roulement** devient pour la première fois positif. Il est en forte amélioration, à + 11.0 MDH contre - 97.6 MDH fin 2018 et contre -431 MDH fin 2017. Ceci est expliqué par la baisse du stock de travaux en cours et surtout la baisse de la dette de l'état.

Le poste client à l'actif est en baisse à 304.7 MDH contre 533.2 MDH fin 2018 traduisant une politique plus agressive de recouvrement mais aussi hélas la baisse de l'activité.

Le stock de matière première est en baisse à 13.4 MDH contre 21.3 MDH fin 2018 et contre 47.4 MDH fin 2017.

La dette fournisseur est en baisse à 386 MDH contre 415.3 MDH fin 2018. La dette nette fournisseur en tenant compte des avances diminue à 346,8 MDH contre 393,9 MDH.

La **Trésorerie Nette** est en baisse à -127.9 MDH contre - 112.4 MDH fin 2018.

Pour mémoire, notre position de Trésorerie Nette fin 2015 était de -466 MDH.

Le cumul de la dette MT avec la Trésorerie CT est en amélioration de 57 279 KDH passant de - 315 249 KDH fin 2018 à -257 970 KDH.

Les variations de l'endettement sont résumées comme suis :

|                         |             |                          |
|-------------------------|-------------|--------------------------|
| - Dettes bancaires MT : | - 65,2 MDH  | (de 152,3 à 87,1 MDH)    |
| - Passif circulant :    | - 188,8 MDH | (de 1010.9 à 822.1 MDH)  |
| - Trésorerie passive :  | - 95,2 MDH  | (de 257 MDH à 161,8 MDH) |

Nous vous précisons ci-après la décomposition par échéance du solde des dettes fournisseurs

|                               | (A)<br>Montant des dettes fournisseurs à la clôture | (B)<br>Montant des dettes non échues | Montant des dettes échues              |   |   |  |
|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|---|---|--|
|                               |   |                                      | (C)<br>Dettes échues de moins 30 jours | (D)<br>Dettes échues entre 30 et 61 jours | (E)<br>Dettes échues entre 61 et 90 jours | (F)<br>Dettes échues de plus de 90 jours |
| Date de clôture exercice 2018 | 411 765 387.90                                      | 128 005 118.87                       | 19 185 213.09                          | 17 845 550.18                             | 31 926 246.12                             | 214 803 259.64                           |
| Date de clôture exercice 219  | 386 205 493.99                                      | 81 795 790.66                        | 12 911 850.73                          | 5 457 007.12                              | 5 849 738.79                              | 280 191 105.77                           |

### *DLM Comptes consolidés*

Les **Capitaux Propres Part du Groupe** sont en baisse à 43.363 KDH contre 105 988 KDH fin 2018.

Le Besoin en Fond de Roulement est en amélioration de 94% à -6.010 KDH contre – 107 249 KDH fin 2018 et – 500 247 KDH fin 2017

Les financements permanents sont en baisse à 144 668 KDH contre 298 943 KDH

La **Trésorerie Nette** est en baisse à -160 229 KDH contre – 135 742 KDH fin 2018

Globalement le passif circulant est en baisse de 221 Millions de DH à 967 030 KDH.

Le total du bilan est en baisse significative de plus de 476 Millions de DH à 1 307 449 KDH contre 1 783 652 KDH fin 2018.

## V. – Procédure de sauvegarde

---

Rappel de quelques dates importantes :

- 19 décembre 2019, jugement d’ouverture de la procédure de sauvegarde par le tribunal de commerce de Casablanca,
- 20 décembre 2019, Attijariwafa Bank et la Banque Centrale Populaire réalisent une série d’opérations sur nos comptes bancaires. Opération en infraction avec les articles de loi relatifs à la procédure de sauvegarde du livre V du code de commerce,
- **05 février 2020, Publication au bulletin officiel du jugement,**
- 25 février 2020, jugement de mains levées sur 24 saisies arrêts soit 10,4% du total des saisies arrêt (incluant les saisies arrêt sur fonds de commerce),
- 03 mars 2020, Ordonnance du juge pour l’ouverture de comptes de sauvegarde,
- 12 mars 2020, ouverture du premier compte de sauvegarde auprès de la Banque Centrale Populaire,
- 19 mars 2020, 385 déclarations de créance auprès du syndic sur un ensemble de 519 demandes de déclarations envoyées, soit un taux de déclaration de 74%.

La procédure de sauvegarde reste une procédure très peu connue par les différents acteurs économiques marocains. Un travail de sensibilisation a été mené auprès de nos fournisseurs permettant à DLM de reprendre les relations commerciales sous des conditions de paiement normales.

Au niveau des clients, nous avons dissipé les craintes post jugement de sauvegarde. Cependant, à ce jour, DLM mène des actions, en concert avec le syndic, pour clarifier certains points juridiques et éviter des blocages rencontrés et dus principalement à la faible connaissance de la procédure de sauvegarde.

Les discussions avec les banques principales de DLM continuent de manière régulière. L’objectif principale est, d’une part, fluidifier les opérations bancaires, et d’autre part, relancer la machine de financement des projets en cours de discussions avec des clients potentiels.

La prochaine échéance importante est d’obtenir la décision définitive de sauvegarde par le Tribunal de Commerce à l’issue de la période dite « d’observation » actuelle qui dure 4 mois reconductible une fois selon les textes.

Nous commencerons alors une période de 5 ans pour apurer le passif.

## VI. – Situation des sociétés du Groupe

### *Périmètre de consolidation*

---

Le périmètre de consolidation a évolué entre 2018 et 2019 avec la cession de nos participations dans les filiales dites d’expertise : DLM EnR, TMM et EMPI

Nous avons donc maintenant deux filiales au Maroc : DGM et DCS ainsi que trois filiales en Afrique de l'ouest et centrale : DLM Sénégal, GECO et LEMCO.

| Pays                 | Société                             | Participation en Capital | Méthode de Consolidation |
|----------------------|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Maroc</b>         | DLM – Delattre Levivier Maroc       | Maison mère              |                          |
| <b>Maroc</b>         | DGM – Delattre Général de Mécanique | 50,1 %                   | Globale                  |
| <b>Maroc</b>         | DCS – Delattre Construction Sud     | 60 %                     | Globale                  |
| <b>Côte d'Ivoire</b> | GECO                                | 51 %                     | Globale                  |
| <b>Congo</b>         | LEMCO                               | 51 %                     | Globale                  |
| <b>Sénégal</b>       | DLM Sénégal                         | 100 %                    | Globale                  |

### Participations cédées

| Pays         | Société                    | Participation cédée | Acquéreur           | Transaction |
|--------------|----------------------------|---------------------|---------------------|-------------|
| <b>Maroc</b> | TMM – Top Management Maroc | 50,1 %              | COTOP Espagne       | 86 KDH      |
| <b>Maroc</b> | EMPI Maroc                 | 51 %                | IAPS Tunisie        | 255 KDH     |
| <b>Maroc</b> | DLM EnR                    | 39,99%              | ARTHALYS Luxembourg | 799 KDH     |

### Situation des filiales



La restructuration de DGM se poursuit. Les chiffres du dernier trimestre et de ce début d'année sont encourageants. Une reprise en main des contrats en cours a conduit à un Résultat Net négatif.

Le **Chiffre d'Affaires** est en baisse à 12 526 KDH contre 19 131 KDH fin 2018.

La **production** est en baisse à 12 526 KDH contre 14 812 KDH fin 2018

L'intégralité des contrats sont comptabilisés à l'avancement.

Le **Résultat d'Exploitation** est en perte à - 1 137 KDH contre -84 KDH en 2018.

Le Résultat Financier est en légère amélioration à -328 KDH.



Une provision pour couvrir le contrôle fiscal en cours a été provisionné en charges non courantes pour 815 KDH.

Le **Résultat Net** est en perte à – 2 366 KDH contre - 557 KDH en 2018.

Les Capitaux Propres restent très largement suffisants à 5 601 KDH.

La **Trésorerie Nette** est stable à – 3 964 KDH. La ligne de découvert CT accordé par BMCE de 4 000 KDH est utilisé à plein. DGM n’a pas d’emprunt MT.

Le besoin en trésorerie nécessaire à un fonctionnement plus stable est estimé à 5MDH.

---



DCS – Delattre Construction Sud a son siège enregistré à Laayoune.

Nous avons tenté en 2019 de lancer une activité de maintenance sur place avec l’installation sur place d’un ingénieur commercial à plein temps. Sans prise de commande pendant plusieurs mois, nous avons décidé d’arrêter ces actions commerciales et d’arrêter les frais associés.

Le **Chiffre d’Affaires** est nul sur ces premiers mois

Le **Résultat Net** est en perte à – 87 KDH

---



DLM Sénégal a réalisé une bonne année en termes de résultat malgré un chiffre d’affaires en baisse.

La filiale reste la société la plus rentable du groupe et fonctionne toujours à trésorerie positive.

La prise de commande 2019 a été pénalisé par l’absence d’une grosse commande dans le secteur minier. Sococim (cimentier) et Sabodala (mine n’or) restent toujours les clients importants du fonds de commerce de DLM Sénégal.

Le **Chiffre d’affaires** est en baisse à 10 713 KDH contre 17 306 KDH en 2018, 33 005 KDH en 2017 et 7.711 KDH en 2016.

Les charges d’exploitation sont bien maîtrisées.

Le **Résultat d’exploitation** est en amélioration à 2 201 KDH contre 886 KDH en 2018.

Le résultat financier est en légère dégradation à – 262 KDH contre– 235 KDH.



Comme l'an dernier DLM Sénégal travaille avec une Trésorerie positive.

Le **Résultat net** est en large progression. Il s'établit à 1 143 KDH contre 455 KDH en 2018.

Les capitaux permanents sont en hausse à 17 852 KDH contre 13.916 KDH l'année dernière.

---



Geco a réussi à diminuer ses pertes en réduisant drastiquement ses effectifs (divisé par 5). Les négociations avec ses créanciers se poursuivent. Un nouveau Directeur Général est en place pour continuer la restructuration.

En synthèse, les principaux indicateurs évoluent ainsi :

Le **Chiffre d'Affaires** est en forte baisse à 54 974 KDH contre 92.5 MDH en 2018. de 92.5 MDH

Le **Résultat d'Exploitation** est en forte perte à -13,6 contre -39 MDH en 2018.

La négociation avec les fournisseurs dans le cadre d'une conciliation a permis un Résultat Non Courant positif de 9 666 KDH

Le **Résultat Net après Impôt** est en perte à - 4,7 MDH alors que l'an passée la perte était près de huit fois plus importante à -40.4 MDH.

Les **Capitaux propres** sont négatifs à - 5 649 KDH

---



Lemco a également réalisé une bonne année tant en Chiffre d'affaires qu'en Résultat net.

Le **Chiffre d'affaires** est en forte hausse à 25 244 KDH soit un doublement par rapport à 12.112 KDH réalisé en 2018

La **production** est également en hausse dans les mêmes proportions à 25 757 KDH.

Le **Résultat net** est positif à + 2 337 KDH contre un résultat à l'équilibre l'année dernière à + 57 KDH.

La **Trésorerie Nette** de bilan est positive.

---

## VII. – Ressources Humaines

---

### Faits marquants

Les faits marquants concernant les Ressources Humaines peuvent être regroupés autour de :

- **Points forts**

- Réorganisation de la Direction Générale ;
- Recrutements de 3 membres du COMEX ;
- Changement de direction au niveau de la Fabrication
- Réorganisation des Business Lines;
- Création de la Direction Développement Commercial & Chiffrage;
- Affectation du Contrôle de Gestion & SI à la Direction Administrative & Financière;
- Signature d'une convention de partenariat avec une nouvelle compagnie d'assurances « AXA ASSURANCE ».

- **Restructuration**

Compte tenu du poids de la masse salariale qui pèse plus de 40% des charges mensuelles, du manque de visibilité sur les commandes à court terme, il a été décidé de réduire les effectifs au premier trimestre 2020.

L'objectif est de pouvoir réduire la masse salariale et de passer en mode agile sur les prochaines commandes, en faisant appel essentiellement à des contrats de chantiers.

### Effectifs DLM Maroc

**Les effectifs à fin 2019** sont en baisse à **872 personnes** contre **1187** personnes fin 2018, soit une baisse **315** employés :

- CDI                    **573** personnes contre **639** en début d'année
- CDD                   **299** personnes contre **548** en début d'année
- Intérimaires        0 personne même chiffre en début d'année 2018

### Charge salariale

La charge salariale du personnel CDI et CDD de DLM Maroc s'élève à 150.6 MDH en baisse de 10% par rapport à 165.7 MDH en 2018.

Le chiffre de la charge salariale de 150.6 MDH doit être comparé au montant 189,4 MDH de 2018 intégrant le personnel intérimaire. La baisse de la charge salariale globale est de 21%.

### Effectifs groupe fin décembre 2019 :



Les effectifs du groupe sont en baisse à 1127 contre 1 912 personnes fin 2018 soit une baisse de – 40%. Le nombre de CDI a baissé de 859 à 696 soit 163 départs.

Ce sont les effectifs de GECCO qui ont le plus baissé, passant de 550 à 94 personnes.

Cette baisse est survenue sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2019. En effet nous étions encore à 1 904 personnes en février.

| <i>Effectifs</i>     | <i>CDI</i> | <i>CDD</i> | <i>Interim/Patenté</i> | <i>TOTAL</i> |
|----------------------|------------|------------|------------------------|--------------|
| <b>DLM</b>           | 573        | 299        | 0                      | 872          |
| <b>DGM</b>           | 70         | 22         | 0                      | 92           |
| <b>DLM SENEGAL</b>   | 15         | 9          | 59                     | 83           |
| <b>GECCO</b>         | 20         | 74         | 0                      | 94           |
| <b>LEMCO</b>         | 18         | 0          | 0                      | 18           |
| <b>Total Général</b> | <b>696</b> | <b>404</b> | <b>59</b>              | <b>1159</b>  |

## **VIII. - Enjeux et Perspectives 2020**

### ***Procédure de sauvegarde :***

---

Après l'obtention de l'ouverture de la procédure de sauvegarde nous avons maintenant à présenter le Plan de Sauvegarde auprès du tribunal de commerce pour obtenir le jugement définitif de sauvegarde.

### ***Commercial***

---

Nous devons reprendre la prise de commande pour assurer l'activité future. Le marché existe et l'analyse des offres en cours confirme le potentiel. L'accès à ce marché est conditionné à notre capacité de regagner la confiance des clients, à notre compétitivité et à notre capacité de financer l'exécution des projets futurs.

### ***Restructuration***

---

Il est indispensable de restructurer l'organisation de la société, d'adapter nos effectifs à l'activité prévue tout en nous concentrant sur les compétences indispensables. Les tensions encore fortes sur la trésorerie nous ont retardé dans la mise en œuvre de cette restructuration qui doit être lancée au plus vite.

### ***Crise sanitaire liée à la pandémie Covid-19***

---

La crise sanitaire a conduit plusieurs de nos clients à fermer certains chantiers.

Le premier mois de confinement a été géré avec le recours aux congés mais son impact à moyen et long terme sur nos charges et sur les décisions de nos clients est inconnu.

Avec la crise sanitaire actuelle, qui risque de se transformer en crise économique et financière, il est impossible de se fixer des objectifs réalistes avant quelques mois.

La pandémie liée à la maladie du COVID-19 n'as pas eu d'impact sur les comptes au 31 décembre 2019. Cependant, le confinement instauré depuis le 20 mars 2020 a un impact significatif sur l'avancement de nos chantiers en cours et impose une adaptation de notre mode de fonctionnement. De ce fait, DLM s'attend à un impact négatif sur son chiffre d'affaire pour l'exercice 2020.

**Communiqués de presse**  
**publiés au cours de**  
**l'exercice**



## **SOCIETE DELATTRE LEVIVIER MAROC**

Société Anonyme au capital de 125.000.000,00 Dirhams  
Siège Social : Km 9, Route de Rabat-Aîn Sebaâ, Casablanca

### **Communication Financière**

#### **Conseil d'Administration du 27 Mars 2020**

Le Conseil d'Administration de DLM SA s'est réuni le Vendredi 27 Mars 2020, à 10H00 sous la présidence de Monsieur Jean Claude BOUVEUR, pour arrêter les comptes de l'exercice 2019.

Le Chiffre d'Affaires arrêté est de 312.283 KDH, à comparer à 710.572 KDH en 2018.

Le Résultat Net est arrêté à -72.283 KDH à comparer à -179 903 KDH en 2018 et à -39.504 KDH au premier semestre 2019.

La conjonction de ces résultats et des tensions de trésorerie ont conduit la société à introduire en Décembre 2019 auprès du Tribunal de Commerce de Casablanca l'ouverture d'une procédure de sauvegarde telle que prévue par le livre 5 du code de commerce.

Le contrôle fiscal portant sur les exercices 2015 à 2018, sur l'IS, l'IR et la TVA a été soldé en début d'année 2020. L'ensemble des impacts ont été intégrés dans les comptes de l'exercice 2019.

Cette ouverture de la procédure de sauvegarde a été acceptée le 19 Décembre dernier.

Les négociations sur un contrat important objet d'une réserve des commissaires aux comptes ne sont toujours pas conclues.

Le Chiffre d'Affaires consolidé est arrêté à 409.505 KDH contre 848.102 KDH proforma en 2018.

Le périmètre de consolidation a été modifié avec la cession des participations dans les sociétés DLM EnR, TMM et EMPI Maroc.

Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) est arrêté à -60.244 KDH en amélioration par rapport à 2018, clôturé à -196.029 KDH proforma.

Le Conseil d'Administration a décidé de soumettre les comptes à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire. La date de cette Assemblée est prévue pour le 25 Juin 2020 au siège de la société.

**Cette annonce sera publiée sur le site de DLM**

**<http://www.dlm.ma>**



## **Communiqué sur les résultats financiers 2019**

Les tensions de trésorerie de 2019 ont négativement impacté les réalisations de l'exercice. La reprise d'activité attendue au 2<sup>nd</sup> semestre ne s'est pas concrétisée. Le Chiffre d'Affaires est attendu en baisse et le Résultat Net en perte.

A la suite des tensions de trésorerie, le Conseil d'Administration a décidé d'introduire en décembre 2019 auprès du Tribunal de Commerce de Casablanca, l'ouverture d'une procédure de sauvegarde, telle que prévue par le livre 5 du code de commerce.

Cette ouverture de la procédure de sauvegarde a été acceptée le 19 Décembre dernier

Les négociations sur un contrat important, objet de la seconde réserve formulée par les commissaires aux comptes en 2018 n'étant toujours pas conclues, des provisions relatives à ce contrat seront passées sur l'exercice 2019.

Avec l'objectif de recentrer l'activité sur les métiers de base du groupe, nous avons procédé au 2<sup>nd</sup> semestre 2019 à la cession des titres détenus dans les sociétés DLM EnR, EMPI Maroc et Top Management Maroc. Ces cessions impacteront le Chiffre d'Affaires consolidé du groupe.

Des provisions pour restructuration seront également proposées au Conseil d'Administration pour renforcer la performance opérationnelle.

La restructuration financière nécessaire à l'apurement du passif dans le cadre du plan de sauvegarde permettra également d'améliorer la performance du groupe.

Grâce à l'ouverture de la procédure de sauvegarde, le Conseil d'Administration est confiant sur la capacité du Groupe à retrouver une performance opérationnelle et financière conforme aux attentes.

Casablanca le 11/02/2020

Contact Presse  
Ahlam Karimi  
contact@d1m.ma

Relations Analystes et Investisseurs  
Younès Jermoumi  
contact@d1m.ma

## Communiqué de Presse

Casablanca, le 19 Décembre 2019

Depuis 1951, le Groupe DLM a su s'imposer en tant que leader de la construction métallique. Le Groupe DLM a gagné la confiance des plus grandes références des secteurs des mines, bâtiments, cimenterie, chimie et énergie. Grâce à une expertise « métiers », le Groupe DLM propose une offre de services intégrée et personnalisée.

Depuis toujours, notre croissance s'appuie sur une forte mobilisation de moyens techniques, humains et financiers.

Afin de pouvoir honorer l'ensemble de ses engagements clients, collaborateurs, partenaires et fournisseurs, DLM a sollicité et obtenu **aujourd'hui 19 Décembre** auprès du Tribunal de Commerce de Casablanca, l'ouverture d'une procédure de sauvegarde, telle que prévue par le livre 5 du code de commerce.

Cette demande a été engagée par le Groupe DLM, à la suite des tensions de trésorerie qui ont négativement impacté les réalisations de l'exercice 2018 et l'activité du premier semestre 2019.

A travers cette sauvegarde, Delattre Levivier Maroc a pour principaux objectifs :

- La préservation des emplois,
- L'apurement du passif vis-à-vis de ses créanciers,
- La poursuite sans difficultés de ses projets, de ses activités commerciales, de fabrication et de montage dans le respect des délais impartis et conformément à la qualité exigée par ses clients,
- La réorganisation de l'entreprise lui permettant plus d'agilité à tous les niveaux.

Le tribunal fixe la durée du plan de sauvegarde pour une période n'excédant pas cinq ans.

Nous publierons dans les jours à venir sur notre site internet [www.dlm.ma](http://www.dlm.ma) plus de détails sur le déroulement de la procédure.

Delattre Levivier Maroc remercie par avance, l'ensemble de ses clients, collaborateurs et fournisseurs pour leur compréhension.

**En savoir plus sur le Groupe DLM : [www.dlm.ma](http://www.dlm.ma)**

**Contact Presse :**

Aïssata KANTE

(212) 5 22 66 96 00

rp@dlm.ma



Le Conseil d'Administration de Delattre Levivier Maroc s'est réuni le 24 septembre 2019 sous la présidence de M. Jean-Claude BOUVEUR pour examiner l'activité et arrêter les comptes semestriels du Groupe au 30 juin 2019.

## UN SEMESTRE DIFFICILE POUR DELATTRE LEVIVIER MAROC MAIS DES PERSPECTIVES ENCOURAGEANTES

La situation difficile qui pesait sur les comptes annuels 2018 se résorbe légèrement au premier semestre 2019 malgré l'impact négatif encore ressenti sur les principaux indicateurs.

Cependant la nouvelle stratégie de transformation du Groupe commence déjà à donner ses fruits et cela se manifeste par des tendances qui s'inversent progressivement.

En effet, le Groupe poursuit son développement suivant des actions stratégiques engagées et des conclusions positives sont d'ores et déjà observées :

- Une tension moins importante grâce à la maîtrise des charges et aux efforts de restructuration financière et de réorganisation des différentes directions et unités.
- Une recentralisation sur le cœur de métier et les activités historiques pour renforcer la qualité des offres et la performance des prestations.
- Le dénouement de la négociation du dossier, objet de réserve des commissaires aux comptes, et la créance restante de l'arbitrage devront générer des entrées de trésorerie dans les prochains mois.

### PRINCIPAUX INDICATEURS

Chiffre d'affaires comptes sociaux (en KDH)

136 955  
- 37,9 %

Le chiffre d'affaires de Delattre Levivier Maroc est en retrait de 37,9 % à 136 955 KDH contre 220 660 KDH à la même période de l'année précédente.

Besoin en fond de roulement (en KDH)

+247 482

Le besoin en fond de roulement est de 89 336 KDH contre 336 818 KDH à fin juin 2018, soit une amélioration de +247 482 KDH.

Résultat net comptes sociaux (en KDH)

- 39 504

Le résultat net après impôts est de -39 504 KDH contre un bénéfice de 7 860 KDH à fin juin 2018.

Chiffre d'affaires en carnet à produire (en KDH)

1 057 000

Une amélioration rapide est attendue. Le dynamisme des activités commerciales devrait contribuer à faire progresser les indicateurs de performance.

Chiffre d'affaires comptes consolidés (en KDH)

179 406  
- 47,1 %

Le chiffre d'affaires consolidé ressort à 179 406 KDH contre 339 326 KDH au premier semestre 2018, soit une baisse de - 47,1 %.

• Le chiffre d'affaires à réaliser s'élève à 1 057 000 KDH

### FAITS MARQUANTS

- Les charges matérielles et humaines ont été largement maîtrisées pendant ce 1<sup>er</sup> semestre passant de 303 MDH à 203 MDH. Le nombre des effectifs est globalement en diminution, à hauteur de 196 personnes.
- Un effort important a été mené pour diminuer l'encours des Cautions Bancaires. Une baisse de 82 MDH a été observée à la fin du semestre. La restructuration des dettes a également été une priorité de gestion pour l'entreprise.
- Les difficultés en Côte d'Ivoire persistent malgré l'abandon de l'activité de Génie Civil.

### PERSPECTIVES

- La recherche de partenaire industriel a été renforcée par un mandat complémentaire à une banque d'affaires en Europe.
- Plusieurs cessions d'actifs sont en cours pour améliorer la trésorerie de l'entreprise et contribuer au désendettement.
- La dette totale de l'entreprise, en diminution de 71 MDH sur le premier semestre se poursuivra sur les prochains mois.

Le rapport financier simplifié sera publié sur le site [www.dlm.ma](http://www.dlm.ma),  
à l'adresse : <http://www.dlm.ma/fr/investisseurs/documentation/communiqués-financiers>.

### DELATTRE LEVIVIER MAROC

**COMMUNICATION FINANCIÈRE**  
**Résultats sociaux**  
**au 30/06/2019**



**BILAN ACTIF**

| ACTIF  | BRUT                    | Amortissement et provisions | 30/06/2019              | 31/12/2018              |
|--|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
|  |                         |                             | NET                     | NET                     |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>                      | 12 763 021,27           | 7 655 336,00                | 5 107 685,27            | 4 301 257,56            |
| Frais Préliminaires  | -                       | -                           | -                       | -                       |
| Charges à Répartir sur Plusieurs Exercices                     | 12 763 021,27           | 7 655 336,00                | 5 107 685,27            | 4 301 257,56            |
| Primes de Remboursement des Obligations                        | -                       | -                           | -                       | -                       |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>                       | 3 828 602,76            | 2 775 774,44                | 1 052 828,32            | 1 101 735,13            |
| Immobilisations en Recherche et Développement                  | 3 296 602,76            | 2 775 774,44                | 520 828,32              | 569 735,13              |
| Brevets, Marques, Droits et Valeurs Similaires                 | 532 000,00              | -                           | 532 000,00              | 532 000,00              |
| Autres Immobilisations Incorporelles                           | -                       | -                           | -                       | -                       |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                         | 471 494 775,84          | 203 975 838,13              | 267 518 937,71          | 275 759 583,03          |
| Terrains   | 87 823 000,00           | -                           | 87 823 000,00           | 87 823 000,00           |
| Constructions  | 265 814 483,27          | 98 511 140,64               | 167 303 342,63          | 173 946 932,13          |
| Installations Techniques, Matériel et Outillage                | 109 103 175,49          | 98 464 566,60               | 10 638 608,89           | 12 014 152,15           |
| Matériel de Transport  | 1 947 297,82            | 1 861 261,91                | 86 035,91               | 105 669,47              |
| Mobilier de Bureau, Aménagements Divers                        | 6 220 287,53            | 5 138 868,98                | 1 081 418,55            | 1 683 297,55            |
| Autres Immobilisations Corporelles                             | -                       | -                           | -                       | -                       |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>                         | 34 643 798,27           | 14 340 000,00               | 20 303 798,27           | 20 303 798,27           |
| Prêts Immobilisés  | -                       | -                           | -                       | -                       |
| Autres Créances Financières                                    | 605 413,77              | -                           | 605 413,77              | 605 413,77              |
| Titres de Participation  | 34 038 384,50           | 14 340 000,00               | 19 698 384,50           | 19 698 384,50           |
| Autres Titres Immobilisés                                      | -                       | -                           | -                       | -                       |
| <b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>                         | -                       | -                           | -                       | -                       |
| Diminution des Créances Immobilisées                           | -                       | -                           | -                       | -                       |
| Augmentation Des dettes Financières                            | -                       | -                           | -                       | -                       |
| <b>TOTAL I (A + B + C + D + E):</b>                            | <b>522 730 198,14</b>   | <b>228 746 948,57</b>       | <b>293 983 249,57</b>   | <b>301 466 373,99</b>   |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>   |                         |                             |                         |                         |
| <b>STOCKS (F)</b>  | <b>521 773 018,7</b>    | <b>6 905 495,33</b>         | <b>514 867 523,37</b>   | <b>482 312 501,84</b>   |
| Marchandises   | -                       | -                           | -                       | -                       |
| Matériel et Fournitures Consommables                           | 35 808 704,49           | 6 905 495,33                | 28 903 209,16           | 21 328 587,60           |
| Produits en Cours  | 485 964 314,21          | -                           | 485 964 314,21          | 460 983 914,24          |
| Produits Intermédiaires et Produits Résiduels                  | -                       | -                           | -                       | -                       |
| Produits Finis   | -                       | -                           | -                       | -                       |
| <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>                       | <b>605 658 382,85</b>   | <b>9 473 806,86</b>         | <b>596 184 575,99</b>   | <b>624 981 069,35</b>   |
| Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes                    | 65 846 616,82           | -                           | 65 846 616,82           | 18 084 670,11           |
| Clients et Comptes Rattachés                                   | 465 434 921,00          | 9 473 806,86                | 455 961 114,14          | 533 248 445,43          |
| Personnel  | 1 619 044,89            | -                           | 1 619 044,89            | 1 622 363,35            |
| État   | 57 983 936,35           | -                           | 57 983 936,35           | 57 317 444,96           |
| Comptes d'associés débiteurs                                   | -                       | -                           | -                       | -                       |
| Autres Débiteurs   | 12 092 263,33           | -                           | 12 092 263,33           | 14 210 347,92           |
| Compte de Régularisation Actif                                 | 2 681 600,46            | -                           | 2 681 600,46            | 427 797,58              |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>                      | -                       | -                           | -                       | -                       |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (I) (Éléments circulants)</b> | <b>768 083,83</b>       | -                           | <b>768 083,83</b>       | <b>1 302 740,76</b>     |
| <b>TOTAL II (F + G + H + I):</b>                               | <b>1 128 199 485,38</b> | <b>16 379 302,19</b>        | <b>1 111 820 183,19</b> | <b>1 108 596 311,95</b> |
| <b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>                                      |                         |                             |                         |                         |
| Chèques et Valeurs à Encaisser                                 | 82 702 629,04           | -                           | 82 702 629,04           | 144 580 056,13          |
| Banque - T.G et C.C.P  | 32 000,00               | -                           | 32 000,00               | -                       |
| Banque - T.G et C.C.P  | 82 244 299,06           | -                           | 82 244 299,06           | 144 339 205,68          |
| Caisse, Régies d'Avances et Accréditifs                        | 426 329,98              | -                           | 426 329,98              | 240 850,45              |
| <b>TOTAL III :</b>   | <b>82 702 629,04</b>    | -                           | <b>82 702 629,04</b>    | <b>144 580 056,13</b>   |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III):</b>                           | <b>1 733 632 312,56</b> | <b>245 126 250,76</b>       | <b>1 488 506 061,80</b> | <b>1 554 642 742,07</b> |

**BILAN PASSIF**

| PASSIF   | 30/06/2019              | 31/12/2018              |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>FONDS PROPRES:</b>  | <b>95 861 000,83</b>    | <b>134 325 465,08</b>   |
| Capital Social ou Personnel (1)                              | 125 000 000,00          | 125 000 000,00          |
| Moins: Actionnaires, Capital Souscrit Non Appelé             | -                       | -                       |
| Capital Appelé   | 125 000 000,00          | 125 000 000,00          |
| Dont versé . . .   | 125 000 000,00          | 125 000 000,00          |
| Primes d'Émission, de Fusion, d'Apport                       | 16 125 000,00           | 16 125 000,00           |
| Écarts de Réévaluation                                       | 77 822 318,50           | 77 822 318,50           |
| Réserve Légale   | 10 376 990,42           | 10 376 990,42           |
| Autres Réserves  | 2 000 000,00            | 2 000 000,00            |
| Report à Nouveau (2)   | -96 998 843,84          | 82 903 795,09           |
| Résultats Nets en Instance d'Affectation (2)                 | -                       | -                       |
| Résultat net de l'exercice (2)                               | -39 504 060,25          | -179 902 638,93         |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                        | <b>94 821 404,83</b>    | <b>134 325 465,08</b>   |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>                        | -                       | -                       |
| Subventions d'Investissement                                 | -                       | -                       |
| Provisions Réglementées                                      | -                       | -                       |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                             | <b>138 499 463,77</b>   | <b>152 324 846,01</b>   |
| Emprunts Obligataires  | -                       | -                       |
| Autres Dettes de Financement                                 | 138 499 463,77          | 152 324 846,01          |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>       | -                       | -                       |
| Provisions pour Risques                                      | -                       | -                       |
| Provisions pour Charges                                      | -                       | -                       |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>                     | -                       | -                       |
| Augmentation de Créances Immobilisées                        | -                       | -                       |
| Diminution des Dettes de Financement                         | -                       | -                       |
| <b>TOTAL I (A + B + C + D + E):</b>                          | <b>233 320 868,60</b>   | <b>286 650 311,09</b>   |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                        | <b>1 021 046 833,33</b> | <b>1 007 264 069,43</b> |
| Fournisseurs et Comptes Rattachés                            | 399 496 741,95          | 411 945 978,53          |
| Clients Crédeurs, Avances et Acomptes                        | 357 608 111,01          | 359 205 982,81          |
| Personnel  | 10 888 852,54           | 13 080 773,78           |
| Organismes Sociaux   | 59 293 505,81           | 42 131 397,98           |
| État   | 167 356 137,25          | 156 605 342,25          |
| Comptes d'Associés   | 15 633 145,38           | 15 633 145,38           |
| Autres Créanciers  | 3 383 383,59            | 1 429 476,97            |
| Comptes de Régularisation - Passif                           | 7 386 955,79            | 7 231 971,73            |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>         | <b>768 083,83</b>       | <b>1 302 740,76</b>     |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION PASSIF (Éléments Circulants) (H)</b> | <b>669 634,70</b>       | <b>2 405 743,78</b>     |
| <b>TOTAL II (F + G + H):</b>                                 | <b>1 022 484 551,86</b> | <b>1 010 972 553,97</b> |
| <b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>                                   |                         |                         |
| Crédits d'Escompte   | 232 700 641,34          | 257 019 877,01          |
| Crédits de Trésorerie  | 3 420 696,36            | 2 833 392,59            |
| Banques de Régularisation                                    | 60 429 570,51           | 48 838 775,98           |
| Banques de Régularisation                                    | 168 850 374,47          | 205 347 708,44          |
| <b>TOTAL III :</b>   | <b>232 700 641,34</b>   | <b>257 019 877,01</b>   |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III):</b>                         | <b>1 488 506 061,80</b> | <b>1 554 642 742,07</b> |

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)**

| DÉSIGNATION   | OPÉRATIONS            |                                     | Totaux de l'exercice 30/06/19 | Totaux de l'exercice précédent 30/06/18 |
|---|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------|---|
|   | Propre à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents |                               |   |
|   | 1                     | 2                                   | 3 = 1 + 2                     | 4                                       |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION:</b>                                   | <b>161 935 130,35</b> | <b>-</b>                            | <b>161 935 130,35</b>         | <b>305 161 281,61</b>                   |
| Ventes de Marchandises (en l'état)                                | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| Ventes de Biens et Services Produits                              | 136 954 730,38        | -                                   | 136 954 730,38                | 220 660 346,54                          |
| Chiffres d'Affaires   | 136 954 730,38        | -                                   | 136 954 730,38                | 220 660 346,54                          |
| Variation de Stocks de Produits (+ ou -) (1)                      | 24 980 399,97         | -                                   | 24 980 399,97                 | 84 500 935,07                           |
| Immobilisations Produites par l'Entreprise pour elle-même         | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| Subventions d'Exploitation  | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| Autres Produits d'Exploitation                                    | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| Reprises d'Exploitation: Transferts de Charges                    | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| <b>TOTAL I:</b>   | <b>161 935 130,35</b> | <b>-</b>                            | <b>161 935 130,35</b>         | <b>305 161 281,61</b>                   |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                     | <b>186 042 676,37</b> | <b>179 548,86</b>                   | <b>186 222 225,23</b>         | <b>278 330 316,86</b>                   |
| Achats Revendus de Marchandises (2)                               | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| Achats Consommés de Matières et Fournitures (2)                   | 68 253 854,07         | -                                   | 68 253 854,07                 | 120 280 003,68                          |
| Autres Charges Externes   | 30 790 301,29         | 179 548,86                          | 30 969 850,15                 | 69 387 857,79                           |
| Impôts et Taxes   | 527 672,74            | -                                   | 527 672,74                    | 513 306,72                              |
| Charges de Personnel  | 77 079 005,36         | -                                   | 77 079 005,36                 | 76 495 119,09                           |
| Autres Charges d'Exploitation                                     | -                     | -                                   | -                             | 550 000,00                              |
| Dotations d'Exploitation  | 9 391 842,91          | -                                   | 9 391 842,91                  | 11 104 029,58                           |
| <b>TOTAL II:</b>  | <b>186 042 676,37</b> | <b>179 548,86</b>                   | <b>186 222 225,23</b>         | <b>278 330 316,86</b>                   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION III (I - II):</b>                      | <b>-24 107 546,02</b> | <b>-179 548,86</b>                  | <b>-24 287 094,88</b>         | <b>26 830 964,75</b>                    |
| <b>PRODUITS FINANCIERS:</b>                                       | <b>1 657 990,73</b>   | <b>-</b>                            | <b>1 657 990,73</b>           | <b>1 350 532,64</b>                     |
| Produits des Titres de Participation et Autres Titres Immobilisés | -                     | -                                   | -                             | 52 503,00                               |
| Gains de Change   | 355 249,97            | -                                   | 355 249,97                    | 584 733,95                              |
| Intérêts et Autres Produits Financiers                            | -                     | -                                   | -                             | 160 720,53                              |
| Reprises Financières: Transferts de Charges                       | 1 302 740,76          | -                                   | 1 302 740,76                  | 552 575,16                              |
| <b>TOTAL IV:</b>  | <b>1 657 990,73</b>   | <b>-</b>                            | <b>1 657 990,73</b>           | <b>1 350 532,64</b>                     |
| <b>CHARGES FINANCIÈRES:</b>                                       | <b>12 034 872,38</b>  | <b>1 261 175,67</b>                 | <b>12 128 046,81</b>          | <b>16 281 920,89</b>                    |
| Charges d'Intérêts  | 11 181 784,33         | 1 261 175,67                        | 12 442 960,00                 | 13 971 713,60                           |
| Pertes de Change  | 85 004,22             | -                                   | 85 004,22                     | 590 125,39                              |
| Autres Charges Financières  | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| Dotations Financières   | 768 083,83            | -                                   | 768 083,83                    | 1 720 081,90                            |
| <b>TOTAL V:</b>   | <b>12 034 872,38</b>  | <b>1 261 175,67</b>                 | <b>13 296 048,05</b>          | <b>16 281 920,89</b>                    |
| <b>RESULTAT FINANCIER (IV - V):</b>                               | <b>-10 376 881,65</b> | <b>-1 261 175,67</b>                | <b>-11 638 057,32</b>         | <b>-14 931 388,25</b>                   |
| <b>RESULTAT COURANT (III + VI):</b>                               | <b>-34 484 427,67</b> | <b>-1 440 724,53</b>                | <b>-35 925 152,2</b>          | <b>11 899 576,50</b>                    |
| <b>PRODUITS NON COURANTS:</b>                                     | <b>219 903,18</b>     | <b>-</b>                            | <b>219 903,18</b>             | <b>5 299 854,23</b>                     |
| Produits de Cessions d'Immobilisations                            | -                     | -                                   | -                             | 5 299 854,23                            |
| Subvention d'Équilibre  | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| Reprises sur Subventions d'Investissement                         | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| Autres Produits Non-Courants                                      | 219 903,18            | -                                   | 219 903,18                    | 167,50                                  |
| Reprises Non-Courantes: Transferts de Charges                     | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| <b>TOTAL VIII</b>   | <b>219 903,18</b>     | <b>-</b>                            | <b>219 903,18</b>             | <b>5 299 854,23</b>                     |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                      | <b>2 759 215,23</b>   | <b>-</b>                            | <b>2 759 215,23</b>           | <b>5 339 395,30</b>                     |
| Valeurs Nettes d'Amortissement des Immobilisations Cédées         | -                     | -                                   | -                             | 5 074 183,79                            |
| Subventions Accordées   | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| Autres Charges Non Courantes                                      | 2 759 215,23          | -                                   | 2 759 215,23                  | 265 211,51                              |
| Dotations Non Courantes aux Amortissements et aux Provisions      | -                     | -                                   | -                             | -                                       |
| <b>TOTAL IX</b>   | <b>2 759 215,23</b>   | <b>-</b>                            | <b>2 759 215,23</b>           | <b>5 339 395,30</b>                     |
| <b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                           | <b>-2 539 312,05</b>  | <b>-</b>                            | <b>-2 539 312,05</b>          | <b>-39 541,07</b>                       |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+ ou - X)</b>                        | <b>-37 023 739,72</b> | <b>-1 440 724,53</b>                | <b>-38 464 464,25</b>         | <b>11 860 035,43</b>                    |
| <b>IMPÔTS SUR LES RESULTATS</b>                                   | <b>1 039 596,00</b>   | <b>-</b>                            | <b>1 039 596,00</b>           | <b>3 999 673,48</b>                     |
| <b>RESULTAT NET (XI - XII)</b>                                    | <b>-38 063 335,72</b> | <b>-1 440 724,53</b>                | <b>-39 504 060,25</b>         | <b>7 860 361,95</b>                     |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>                              | <b>163 813 024,26</b> | <b>-</b>                            | <b>163 813 024,26</b>         | <b>311 811 668,48</b>                   |
| <b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>                           | <b>201 876 359,98</b> | <b>-1 440 724,53</b>                | <b>202 277 488,51</b>         | <b>303 951 306,53</b>                   |
| <b>RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>        | <b>-38 063 335,72</b> | <b>-1 440 724,53</b>                | <b>-39 504 060,25</b>         | <b>7 860 361,95</b>                     |

1) Variation de Stocks : Stock Final - Stock Initial Augmentation (+); Diminution (-)  
2) Achats Revendus ou Consommés: Achats - Variation de Stocks



**DELATTRE LEVIER MAROC**

**Attestation d'examen limité de la situation Provisoire des comptes sociaux**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019

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 provisoire de la société DELATTRE LEVIER MAROC S.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 94.821.404,83 compte tenu d'une perte de MAD 39.504.060,25 ; relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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 provisoire 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.

- La société DLM dispose de divers actifs (stocks et créances) envers un client totalisant un montant de KMAD 264.184. En l'état actuel des négociations, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur leur récupération intégrale ou partielle.
- La revue des actifs de la société au 30 juin 2019



## ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS AU 30/06/2019 PRINCIPE DE CONSOLIDATION

### NOTE 1 : DESCRIPTION DE L'ACTIVITÉ

Delattre Levivier Maroc, leader dans la construction métallique lourde au Maroc. Historiquement issu d'entreprises françaises (Delattre Levivier, Schneider...), le groupe DLM s'est installé au Maroc et a participé à de nombreux projets d'infrastructures au Maroc et en Afrique (cimenterie, structures navales, génie civil, usines chimiques ou d'engrais, éoliennes...). Le Groupe DLM est présent également à l'international via ses deux filiales GEMA-LEMCO et DLMS opérant en Côte d'Ivoire, au Congo et au Sénégal respectivement. DLM est coté à la bourse de Casablanca depuis 2008.

### NOTE 2 : RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

#### A/ Référentiel comptable

Les comptes consolidés ont été établis en application de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et conformément aux dispositions de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> avril 2012.

#### B/ Modalités de consolidation

##### 1 - Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées dépendent du type de contrôle liant l'entreprise concernée à la maison-mère :

##### ■ Intégration globale (IG) :

Cette méthode est appliquée lorsque le Groupe détient un contrôle exclusif sur sa filiale. Le contrôle exclusif est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités. La méthode de l'intégration globale permet de répartir le résultat et les capitaux propres entre les intérêts du Groupe et les intérêts hors Groupe (intérêts minoritaires).

##### ■ Intégration proportionnelle (IP) :

Cette méthode s'applique aux entreprises soumises au contrôle conjoint. Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord. La méthode de l'intégration proportionnelle consiste à intégrer uniquement les pourcentages d'actifs, de passifs, de charges et de produits revenant aux seuls intérêts du Groupe.

##### ■ Mise en équivalence (ME) :

Cette méthode s'applique aux entreprises sur lesquelles le Groupe a une influence notable. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financière et opérationnelle d'une entreprise sans en détenir le contrôle. La méthode de la mise en équivalence consiste à valoriser les titres de participation de l'entreprise consolidée en fonction des capitaux propres de celle-ci, la quote-part de résultat de la filiale étant prise en compte dans le résultat consolidé. Le groupe DLM désigne la société mère DLM Delattre Levivier Maroc SA et ses filiales. La liste des principales filiales du groupe est présentée à la note 3 « Informations relatives au périmètre de consolidation au 31 décembre 2015 ». Le périmètre de consolidation de DLM est composé des sociétés contrôlées exclusivement – c'est-à-dire dans lesquelles DLM a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de leurs activités – ainsi la seule méthode de consolidation appliquée par le groupe est la méthode d'intégration globale.

##### 2 - Évaluation de l'écart d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participations après comptabilisation des éventuelles plus ou moins-values latentes sur actifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur une durée qui doit refléter aussi raisonnablement que possible les hypothèses retenues et les objectifs fixés et documentés lors de l'acquisition.

##### 3 - Conversion des états financiers des filiales étrangères

La monnaie fonctionnelle d'une entité est la monnaie de l'environnement économique dans lequel cette entité opère principalement. Le Dirham est la monnaie de fonctionnement du Groupe. Ainsi, les comptes des filiales installées à l'étranger ont été convertis en MAD la monnaie de présentation des états de synthèse consolidés.

##### 4 - Date de clôture des exercices

Les résultats des sociétés consolidées correspondent à une période de 12 mois se terminant le 31 décembre de chaque année. Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 31 décembre 2013.

##### 5 - Comptes et opérations réciproques

Les résultats des sociétés consolidées correspondent à une période de 12 mois se terminant le 31 décembre de chaque année. Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 31 décembre 2013.

#### C/ Règles et méthodes d'évaluation

Les principales méthodes d'évaluation utilisées sont les suivantes : Les règles d'évaluation présidant à l'établissement des comptes consolidés sont les mêmes que celles appliquées pour les comptes annuels individuels et édictées par le Code Général de la Normalisation Comptable (C.G.N.C.).

#### Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production. Ce coût comprend les frais directement attribuables au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à la mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par le Groupe DLM. Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des brevets et marques amortis sur 10 ans selon le mode linéaire.

| COMPTES                                      | TAUX | MODE |
|--|------|------|
| Immobilisation en recherche et développement | NA   | NA   |
| Brevets et Marques                           | 10%  | L    |
| Fonds commercial                             | NA   | NA   |
| Autres immobilisations incorporelles         | NA   | NA   |

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition pour les éléments acquis à titre onéreux, à leur coût de production pour les immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même, et au prix du marché pour celles acquises à titre gratuit. Le coût d'acquisition est égal au prix d'achat majoré des frais correspondant à la mise en état d'utilisation de l'immobilisation. Ces frais concernent principalement les frais de transport, d'assurance, de transit, d'entrepôt, d'installation, de montage et les droits de douane. La valeur d'acquisition des immobilisations payable en monnaies étrangères est convertie en Dirhams au cours de change exprimé à la date de comptabilisation. L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé sur la valeur d'origine du bien dès la réception conforme de l'immobilisation concernée dans la limite

des taux et durées indiqués par l'Administration Fiscale et admis par l'usage de la profession. La méthode retenue est celle des amortissements linéaires. Le Groupe vérifie lors de chaque arrêté de comptes que les durées d'amortissements retenues sont toujours conformes aux durées d'utilisation. À défaut, les ajustements nécessaires sont effectués.

| COMPTES   | TAUX       | MODE |
|---|------------|------|
| Terrains  | NA         | L    |
| Constructions                                   | 5% et 10%  | L    |
| Installations techniques, matériel et outillage | 10% et 33% | L    |
| Matériel de transport                           | 25%        | L    |
| Matériel et Mobilier de bureau                  | 10% à 15%  | L    |
| Matériel informatique                           | 10%        | L    |
| Autres immobilisations corporelles              | N/A        | L    |

Les contrats de crédit-bail relatifs aux biens mobiliers sont retraités dans les comptes consolidés. Les biens sont enregistrés en immobilisations à l'actif du bilan à la valeur stipulée au contrat avec, pour contrepartie, l'enregistrement de la dette au passif du bilan.

#### ◆ Immobilisations financières

À la date de clôture des comptes, la valeur des titres de participation dans les sociétés non consolidées est évaluée à la plus faible valeur entre la valeur d'entrée dans le patrimoine et leur valeur recouvrable (évaluée au cours moyen de l'action relatif au dernier mois de clôture pour les sociétés cotées en bourse et à la valeur mathématique résultant de la situation nette pour les autres sociétés).

#### ◆ Stocks

Les stocks des matières premières sont évalués au coût d'achat et suivant la méthode du coût moyen pondéré. Les stocks et travaux en cours sont évalués au coût de revient sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation.

#### ◆ Créances de l'actif circulant

Les créances libellées en monnaies étrangères sont converties et comptabilisées en Dirham à la date de facturation. Lors de l'encaissement de ces créances, les écarts constatés en Dirham par rapport aux valeurs d'entrée, en raison de la variation des cours de change, constituent des pertes ou des gains de change définitifs à inscrire dans les charges ou produits financiers de l'exercice correspondant. À la clôture de l'exercice, les créances exprimées en devises sont converties en Dirham. Les différences de change constatées sont inscrites, le cas échéant, provisoirement aux comptes d'écarts de conversion - Actif ou Passif.

#### ◆ Impôts différés

Les impositions différées résultent de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation qui ont une incidence sur la base taxable. Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé.

#### ◆ Trésorerie

La trésorerie comprend les disponibilités et l'encours du crédit relais dans le cadre de la convention de financement Crédit Moyen Terme conclue avec ATTIJARI WAFI BANQUE et SOCIÉTÉ GÉNÉRALE.

#### ◆ Résultat par action

Le Groupe DLM présente un résultat par action. Le résultat net par action est obtenu en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

### NOTE 3 : INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation comprend la société mère DLM SA et ses filiales :

| ENTITÉ                         | MÉTHODE DE CONSOLIDATION | EXERCICE      |             | EXERCICE PRÉCÉDENT |             |
|--------------------------------|--------------------------|---------------|-------------|--------------------|-------------|
|                                |                          | % DE CONTRÔLE | % D'INTÉRÊT | % D'INTÉRÊT        | % D'INTÉRÊT |
| DLM MAROC SOCIÉTÉ MÈRE         | Global (IG)              | 100,00%       | 100,00%     | 100,00%            | 100,00%     |
| DLM SÉNÉGAL                    | Global (IG)              | 100,00%       | 100,00%     | 100,00%            | 100,00%     |
| DELATTRE GÉNÉRALE DE MÉCANIQUE | Global (IG)              | 50,10%        | 50,10%      | 50,10%             | 50,10%      |
| TMM                            | Global (IG)              | 50,10%        | 50,10%      | 50,10%             | 50,10%      |
| GEMA CONSTRUCTION              | Global (IG)              | 51%           | 51%         | 51%                | 51%         |
| LEMCO                          | Global (IG)              | 51%           | 51%         | 51%                | 51%         |
| EMPI                           | Global (IG)              | 51%           | 51%         | 51%                | 51%         |
| DLM ENR                        | Proportionnelle (IP)     | 39,99%        | 39,99%      | 60%                | 60%         |
| DELATTRE CONSTRUCTION SUD      | Global (IG)              | 60%           | 60%         |                    |             |

■ **DLM SÉNÉGAL** : DLM Sénégal, filiale créée par DLM afin d'accompagner son plan stratégique visant le développement de son activité sur le continent africain.

■ **DGM** : Créée en 2001 à l'initiative de Delattre Levivier Maroc et de la Société Générale de Mécanique, DGM (Delattre Générale de Mécanique) est une société basée à Jorf Lasfar spécialisée dans la maintenance industrielle. DGM a été rachetée par le Groupe DLM en juin 2012 via une prise de participation majoritaire de 50,1%.

■ **GEMA** : GEMA CONSTRUCT, filiale de DLM en Côte d'Ivoire est le fruit d'une acquisition majoritaire à 51%. Basée au cœur d'Abidjan, la société GEMA CONSTRUCT, est un acteur majeur sur le marché de la construction métallique et ensembles industriels clé en main dans la région. GEMA est également présente de façon permanente au Congo Brazzaville sur les marchés Oil & Gaz.

■ **TMM** : La société TMM est née de l'alliance entre le groupe DLM et le groupe espagnol d'ingénierie Top Management qui opère sur le segment des bâtiments industriels. TMM pour Top management Maroc est présentée comme intégrateur de solutions techniques dans le consulting, la maîtrise d'œuvre et l'assistance à maîtrise d'ouvrage.

■ **EMPI** : EMPI est une société d'étude et d'ingénierie, créée en 2016 suite à une alliance entre le groupe DLM et EMPI Tunisie.

■ **DLM ENR** : DLM ENR est une filiale dédiée aux énergies renouvelables, se spécialise dans l'autoconsommation d'énergie propre et durable pour les industriels, l'audit énergétique, le « waste to energy », l'efficacité énergétique et la maîtrise des coûts. L'entrée en 2018 d'un nouveau partenaire a fait passer la participation de DLM à 40% (intégrée en IP en 2018 au lieu de IG en 2017).

■ **DCS** : Delattre Construction Sud, filiale dédiée aux services industriels, opère dans la zone Sud du Maroc, dans le domaine de la construction métallique, la chaudronnerie et la maintenance multitechnique.

COMMUNICATION FINANCIÈRE  
**Résultats consolidés**  
**au 30/06/2019**



**BILAN CONSOLIDÉ**

| ACTIF (En milliers de dirhams)              | 30/06/2019       | 31/12/2018       |
|---|------------------|------------------|
| <b>ÉCART D'ACQUISITION</b>                  | -                | -                |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>        | 1 284            | 1 140            |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>          | 305 096          | 321 853          |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>          | 4 470            | 4 444            |
| <b>TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE</b>            | -                | -                |
| <b>TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ</b>               | <b>310 849</b>   | <b>327 436</b>   |
| Stocks et encours nets                      | 590 589          | 551 475          |
| Fournisseurs Débiteurs, Avances et Acomptes | 67 314           | 19 552           |
| Clients et comptes rattachés                | 534 798          | 618 904          |
| Personnel                                   | 1 565            | 1 853            |
| Actifs d'impôts différés                    | 2 495            | 2 037            |
| Etat  | 81 196           | 79 219           |
| Autres Débiteurs                            | 22 181           | 21 914           |
| <b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>                | <b>1 300 138</b> | <b>1 294 953</b> |
| Trésorerie Actif                            | 76 261           | 161 262          |
| <b>TOTAL TRESORERIE ACTIF</b>               | <b>76 261</b>    | <b>161 262</b>   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                          | <b>1 687 248</b> | <b>1 783 652</b> |

| PASSIF (En milliers de dirhams)                 | 30/06/2019       | 31/12/2018       |
|---|------------------|------------------|
| Capital   | 125 000          | 125 000          |
| Primes d'émission et de fusion                  | 16 125           | 16 125           |
| Ecart de réévaluation                           | 77 822           | 77 822           |
| Réserves Consolidées                            | (89 366)         | 83 787           |
| Résultat de l'exercice                          | (47 056)         | (196 746)        |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</b>             | <b>82 525</b>    | <b>105 988</b>   |
| Réserves Part des Minoritaires                  | 1 424            | 24 990           |
| Résultat Part des Minoritaires                  | (5 477)          | (20 445)         |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES</b>   | <b>(4 053)</b>   | <b>4 546</b>     |
| <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b> | <b>78 472</b>    | <b>110 534</b>   |
| Dettes de financements                          | 156 497          | 179 506          |
| Provisions durables pour risques et charges     | 6 924            | 8 902            |
| Badwill net                                     | -                | -                |
| Autres fonds propres                            | -                | -                |
| <b>TOTAL FINANCEMENT PERMANENT</b>              | <b>241 893</b>   | <b>298 943</b>   |
| Fournisseurs et Comptes Rattachés               | 464 836          | 476 151          |
| Clients créditeurs, avances et acomptes         | 383 025          | 392 948          |
| Personnel                                       | 13 786           | 15 735           |
| Organismes sociaux                              | 67 383           | 49 315           |
| Etat Crédeur                                    | 188 796          | 174 586          |
| Passifs d'impôts différés                       | -                | 24 125           |
| Autres Crédeurs                                 | 60 651           | 53 805           |
| Autres Provisions pour risques et charges       | 5 825            | 1 040            |
| <b>TOTAL PASSIF CIRCULANT</b>                   | <b>1 184 302</b> | <b>1 187 705</b> |
| Banques   | 261 053          | 297 005          |
| <b>TOTAL TRESORERIE PASSIF</b>                  | <b>261 053</b>   | <b>297 005</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             | <b>1 687 248</b> | <b>1 783 652</b> |

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

| En milliers de dirhams                  | Capital social | Prime d'émission, de fusion, d'apport | Réserves consolidées | Résultat net de l'exercice (PG) | Total des capitaux propres - Par Groupe | Résultat net de l'exercice (PG) | Résultat net des minoritaires | Total intérêts minoritaires | Capitaux propres de l'ensemble consolidé |
|---|----------------|---------------------------------------|----------------------|---------------------------------|---|---------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--|
| <b>Capitaux propres au 31-12-2017</b>   | 125 000        | 16 125                                | 97 173               | 16 896                          | 255 194                                 | 20 436                          | 3 720                         | 24 156                      | 279 350                                  |
| Résultat de l'exercice                  |                |                                       |                      | - 196 746                       | - 196 746                               |                                 | - 20 445                      | - 20 445                    | - 217 191                                |
| Affectation résultat de l'exercice 2017 |                |                                       |                      | 16 896                          | 16 896                                  | 3 720                           | - 3 720                       |                             |  |
| Distribution de dividendes              |                |                                       |                      | - 6 875                         | - 6 875                                 |                                 |                               |                             | - 6 875                                  |
| Variation taux de change                |                |                                       |                      |                                 |   |                                 |                               |                             |  |
| Impôt Différé sur Réévaluation          |                |                                       |                      | - 24 125                        | - 24 125                                |                                 |                               |                             | - 24 125                                 |
| Variation de périmètre                  |                |                                       |                      | 66                              | 66                                      | 177                             |                               | 177                         | 243                                      |
| Autres variations                       |                |                                       | 77 822               | 652                             | 78 474                                  | 658                             |                               | 658                         | 79 132                                   |
| <b>Capitaux propres au 31-12-2018</b>   | 125 000        | 16 125                                | 77 822               | 83 787                          | 105 988                                 | 24 990                          | - 20 445                      | 4 546                       | 110 534                                  |
| Résultat de l'exercice                  |                |                                       |                      | - 47 056                        | - 47 056                                |                                 | - 5 473                       | - 5 477                     | - 52 553                                 |
| Affectation résultat de l'exercice 2017 |                |                                       |                      | 196 746                         | 196 746                                 | - 20 445                        | 20 445                        |                             |  |
| Distribution de dividendes              |                |                                       |                      |                                 |   |                                 |                               |                             |  |
| Variation taux de change                |                |                                       |                      |                                 |   |                                 |                               |                             |  |
| Variation de périmètre                  |                |                                       |                      |                                 |   |                                 |                               |                             |  |
| Autres variations                       |                |                                       | 23 793               |                                 | 23 593                                  | - 3 122                         |                               | - 3 122                     | 20 471                                   |
| <b>Capitaux propres au 30-06-2019</b>   | 125 000        | 16 125                                | 77 822               | - 89 366                        | 82 525                                  | 1 424                           | - 5 477                       | - 4 053                     | 78 472                                   |

**COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDÉS**

| COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDÉS (En milliers de dirhams)  | 30/06/2019      | 30/06/2018      |
|---|-----------------|-----------------|
| Chiffres d'affaires                                       | 179 406         | 339 326         |
| Variation des stocks de produits                          | 25 289          | 85 445          |
| Immo. prod. / l'entreprise pour elle-même                 | -               | -               |
| Autres produits d'exploitation                            | -               | -               |
| Reprises d'exploitation & transfert de charges            | 1 084           | -               |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                            | <b>205 779</b>  | <b>424 771</b>  |
| Achats revendus de marchandises                           | -               | -               |
| Achats consommés et charges externes                      | 93 689          | 173 389         |
| Autres charges externes                                   | 38 221          | 92 311          |
| Impôts et taxes   | 919             | 1 302           |
| Charges de personnel                                      | 91 429          | 106 201         |
| Autres charges d'exploitation                             | 4               | 553             |
| Dotations nettes aux amort et aux provisions              | 15 044          | 18 922          |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                             | <b>239 306</b>  | <b>392 679</b>  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                            | <b>(33 527)</b> | <b>32 092</b>   |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                 | <b>(14 811)</b> | <b>(16 410)</b> |
| <b>RESULTAT COURANT</b>                                   | <b>(48 338)</b> | <b>15 682</b>   |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>                               | <b>(2 559)</b>  | <b>(79)</b>     |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>                              | <b>(50 198)</b> | <b>15 604</b>   |
| Impôts sur les résultats                                  | 1 801           | 5 706           |
| Impôt différé   | (166)           | 212             |
| Dotations aux amortissements des Ecarts d'Acquisition     | -               | 1 093           |
| Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | -               | -               |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>               | <b>(52 533)</b> | <b>8 592</b>    |
| Intérêts minoritaires                                     | (5 477)         | 2               |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>                        | <b>(47 056)</b> | <b>8 590</b>    |
| Nombre d'actions en circulation                           | 1 250 000       | 1 250 000       |
| Résultat net par action (en MAD)                          | (37.6)          | 6.9             |

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS (En milliers de dirhams)**

|   | 30/06/2019      | 31/12/2018       |
|---|-----------------|------------------|
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>   |                 |                  |
| Résultat net des sociétés intégrées   | (51 764)        | (206 260)        |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité | -               | -                |
| Dotations consolidées nettes  | 14 119          | 56 455           |
| Variation des impôts différés   | (166)           | (472)            |
| Plus ou moins valeurs de cession nettes d'impôt   | -               | (261)            |
| Autres impacts sans incidence sur la trésorerie   | -               | -                |
| <b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>                                   | <b>(37 812)</b> | <b>(150 538)</b> |
| Dividendes reçus  | -               | -                |
| Variation du besoin en fonds de roulement   | 10 386          | 360 099          |
| <b>Flux net de trésorerie liés à l'activité</b>   | <b>(27 447)</b> | <b>209 561</b>   |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                                |                 |                  |
| Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt  | 294             | (24 744)         |
| Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt  | -               | 8 666            |
| Variation d'immobilisations financières   | -               | 2 735            |
| Incidences de la variation du périmètre   | -               | (120)            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                             | <b>294</b>      | <b>(13 463)</b>  |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>                                  |                 |                  |
| Emissions d'emprunts nets des remboursements  | -               | -                |
| Distribution des dividendes   | -               | (6 980)          |
| Augmentation de capital   | -               | 333              |
| Emissions d'emprunts nets des remboursements  | (21 883)        | 14 605           |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                               | <b>(21 883)</b> | <b>7 958</b>     |
| <b>Variation de trésorerie</b>  | <b>(49 036)</b> | <b>204 056</b>   |
| Trésorerie d'ouverture  | (135 756)       | (339 798)        |
| Trésorerie de clôture   | (184 792)       | (135 742)        |

Fidarc  
**Grant Thornton**  
 L'instinct de la croissance  
 47, rue Allal Ben Abdellah  
 20 000 Casablanca  
 Maroc

**FIDUMAC**  
 89, rue Chaouia  
 Casablanca  
 Maroc

**GROUPE DELATTRE LEVIER MAROC**

**Attestation d'examen limité de la situation Provisoire des comptes consolidés**

**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés du Groupe DELATTRE LEVIER MAROC comprenant le Bilan consolidé et le Compte de résultat consolidé, le périmètre de consolidation ainsi qu'une sélection de notes annexes au terme de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 78.472 compte tenu d'une perte consolidée de KMAD 52.533.

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 provisoire du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, du périmètre de consolidation 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.

- La société DLM dispose de divers actifs (stocks et créances) envers un client totalisant KMAD 264.184. En l'état actuel des négociations, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur leur récupération intégrale ou partielle.
- La revue des actifs de la société au 30 juin 2019 laisse apparaître des stocks et des anciens de respectivement KMAD 4.017 et KMAD 100.083. En l'état actuel, nous ne pouvons pas nous prononcer sur la valeur de leur réalisation.
- Nous n'avons pas reçu le rapport de revue limitée de l'auditeur de la filiale GECCO au 30 juin 2019. De ce fait, nous ne pouvons pas nous prononcer sur l'impact de cette limitation sur les comptes consolidés au 30 juin 2019.
- Le dénouement négatif éventuel des incertitudes exprimées aux paragraphes 1 à 3 ci-dessus associé à la baisse d'activité et aux difficultés de trésorerie constatés durant le premier semestre de l'exercice 2019 risqueraient d'affecter la continuité d'exploitation de la société DLM.

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de l'importance des incertitudes décrites aux paragraphes 1 à 4 ci-dessus, nous ne sommes pas en mesure de nous assurer que la situation provisoire consolidée, ci-jointe, donne une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe DLM au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Par conséquent, nous n'émettons pas d'avis les concernant.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous vous signalons que la société DELATTRE LEVIER MAROC S.A fait l'objet d'un contrôle fiscal sur les exercices allant de 2015 à 2018 au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS), de l'Impôt sur le Revenu (IR) et de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA). La société n'a encore reçu aucune notification à la date d'émission de cette attestation.

Casablanca, le 3 octobre 2019

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON  
 FIDAROC GRANT THORNTON  
 Member of Grant Thornton  
 International  
 Faïçal MEKOUAR  
 Associé

FIDUMAC  
 FIDUMAC  
 Mohamed TOUHLALI  
 Associé

**DELATTRE LEVIER MAROC**