



## COMMUNICATION FINANCIÈRE

### AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES EN ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE LE 27 MAI 2015 à 10 H

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

DELATRE LEVIER MAROC, Société anonyme au capital de 125.000. 000 Dirhams dont le siège social est à Casablanca, km 9 Route de Rabat, Ain Sebaa, immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro 18069, convoque ses actionnaires en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra dans les bureaux du siège social le 27 Mai 2015 à 10 heures en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Rapport du Conseil d'administration sur la gestion et les opérations de l'exercice 2014,
- Rapport général des commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31/12/2014,
- Approbation des comptes dudit exercice,
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31/12/2014
- Affectation des résultats,
- Quitus de sa gestion au conseil d'administration et aux commissaires aux comptes,
- Rapport spécial des commissaires aux comptes,
- Approbation des conventions et opérations mentionnées dans le dit rapport,
- Nomination d'un nouvel administrateur
- Fixation du montant des jetons de présence pour l'exercice 2015,
- Pouvoirs à donner pour l'accomplissement des formalités légales,

Il est rappelé que pour avoir le droit d'assister à cette Assemblée, les propriétaires d'actions au porteur doivent produire un certificat attestant du dépôt de leurs actions auprès d'un établissement agréé.

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par la loi 17-95, telle que modifiée par la loi 20-05, relative aux Sociétés Anonymes disposent d'un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription d'un projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée. Leurs demandes doivent parvenir au siège social par lettre recommandée avec accusé de réception.

Les documents requis par la loi sont mis à la disposition des actionnaires au Siège Social.

Le projet des résolutions qui seront soumises à cette Assemblée tel qu'il a été arrêté par le Conseil d'Administration du 26 Mars 2015 est le suivant :

#### PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée après avoir constaté :

- Qu'elle a été régulièrement convoquée,
- Qu'elle réunit le quorum prévu par la loi,
- Que les actionnaires reconnaissent avoir été convoqués à la présente Assemblée 30 jours avant ce jour,
- Que le rapport des commissaires aux comptes, l'inventaire, le bilan et les comptes de produits et charges concernant l'exercice 2014 ont été tenus à la disposition des actionnaires au siège social 30 jours avant l'Assemblée

Peut, donc, valablement délibérer sur les questions inscrites à l'ordre du jour et donne, en conséquence, décharge de sa convocation régulière au Conseil d'Administration.

#### DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport du Conseil d'Administration et du rapport des commissaires aux comptes, approuve dans toutes leurs parties le rapport de gestion

du Conseil et les comptes sociaux annuels arrêtés au 31 Décembre 2014, se traduisant par un bénéfice net de 12.072.603.53 Dirhams.

#### TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'Administration et des commissaires aux comptes, approuve les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

#### QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du Conseil d'Administration, les affectations suivantes du bénéfice net de l'exercice 2014 :

Bénéfice net après impôt	=	12.072.603.53 DH
Réserve légale	=	603.630,18 DH
Dividendes aux actionnaires	=	6.250.000,00 DH
Solde affecté au Report à nouveau	=	5.218.973.35 DH

L'Assemblée Générale décide de distribuer un dividende de 5 Dirhams par action et d'affecter au compte report à nouveau la somme de 5.218.973,35 Dirhams.

Le compte report à nouveau s'établira après affectation du solde de l'exercice 2014 à la somme de 68.787.524,26 Dirhams.

Les dividendes seront mis en paiement à partir 17/08/2015.

#### CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée donne quitus entier et sans réserve aux administrateurs et aux commissaires aux comptes de l'accomplissement de leur mandat au titre dudit exercice 2014.

#### SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées visées à l'article 56 de la loi 17/95, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

#### SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil décide de nommer comme administrateur la société Hakam Abdellatif Finances représenté par Monsieur Karim Benhamou. Conformément aux statuts, son mandat, d'une durée de 6 ans, viendra à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2020.

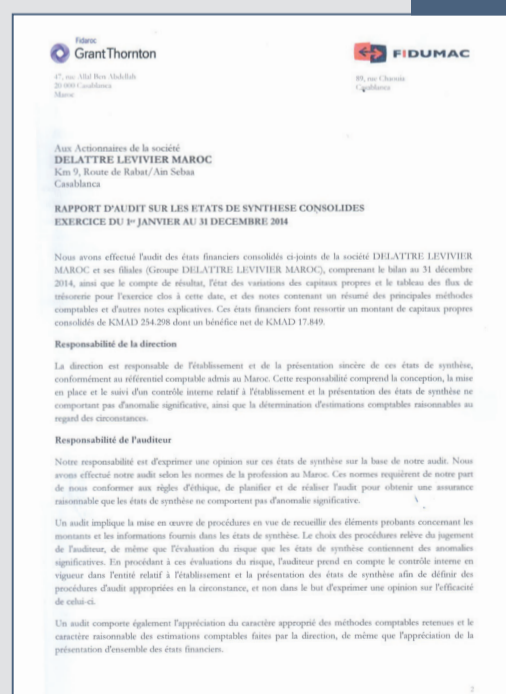
#### HUITIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale sur proposition du Conseil d'Administration fixe à la somme globale brute de 500.000,00 DH, la rémunération allouée aux membres du Conseil d'Administration à titre de jetons de présence pour l'année 2015.

#### NEUVIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie certifiée ou d'un extrait du procès verbal de la présente assemblée générale pour accomplir les formalités qui seront nécessaires, conformément à la réglementation en vigueur

Le Conseil d'Administration





# COMPTES CONSOLIDÉS

## ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS AU 31-12-2014

Exercice du 01.01.2014 au 31.12.2014

SITUATION ACTIF	2014	2013
Goodwill net	17 803 776	20 147 138
Immobilisations incorporelles	1 530 205	1 522 934
Immobilisations corporelles	315 077 171	330 322 079
Immobilisations financières	3 439 237	1 050 476
Impôts différés actifs	1 878 290	1 976 086
<b>Total Actif immobilisé</b>	<b>339 728 678</b>	<b>355 018 713</b>
Stocks	973 016 008	806 800 265
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	2 615 013	3 272 079
Clients et comptes rattachés	337 693 262	416 001 401
Personnel	3 084 961	2 671 027
État	43 445 908	57 407 726
Autres débiteurs	37 351 943	29 530 946
<b>Total Actif circulant</b>	<b>1 397 207 095</b>	<b>1 315 683 444</b>
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>49 944 881</b>	<b>15 433 448</b>
<b>Total Trésorerie Actif</b>	<b>49 944 881</b>	<b>15 433 448</b>
<b>Total Actif</b>	<b>1 786 880 654</b>	<b>1 686 135 805</b>

Exercice du 01.01.2014 au 31.12.2014

SITUATION PASSIF	2014	2013
Capital social ou personnel	125 000 000	125 000 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport	16 125 000	16 125 000
Réserves consolidées	81 030 802	71 547 549
Résultat net de l'exercice	13 927 966	16 175 366
<b>Total des capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>236 083 767</b>	<b>228 847 915</b>
Réserves part des minoritaires	14 293 156	10 845 876
Résultat part des minoritaires	3 920 945	3 872 056
Minoritaires	18 214 101	14 717 932
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidés</b>	<b>254 297 868</b>	<b>243 565 847</b>
Dettes de financement	131 613 150	149 927 148
Provisions durables pour risques et charges	746 426	646 044
<b>Total Financement Permanent</b>	<b>386 657 444</b>	<b>394 139 059</b>
Dettes du passif circulant	1 062 262 398	1 068 107 948
Fournisseurs et comptes rattachés	341 544 225	390 310 169
Clients créditeurs, avances et acomptes	609 186 318	543 026 541
Personnel	824 448	1 018 518
Organismes sociaux	8 553 140	8 884 247
État créditeur	66 241 712	73 015 258
Autres créditeurs	35 912 936	51 852 715
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>1 062 262 398</b>	<b>1 070 107 948</b>
<b>Total Passif circulant</b>	<b>1 062 262 398</b>	<b>1 070 107 948</b>
<b>Trésorerie passif</b>	<b>337 960 212</b>	<b>221 888 797</b>
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>	<b>337 960 212</b>	<b>221 888 797</b>
<b>Total Passif</b>	<b>1 786 880 654</b>	<b>1 686 135 804</b>

Exercice du 01.01.2014 au 31.12.2014

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS	EXERCICE 2014 Net	EXERCICE 2013 Net
Chiffres d'affaires	746 646 301	436 174 978
Variation des stocks de produits	162 446 510	340 854 171
Immob. prod. Par l'entreprise pour elle-même	-	129 629 376
Autres produits d'exploitation	374 133	2 135 413
Reprises d'exploitation & transfert de charges	37 199	8 624 894
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>909 504 142</b>	<b>917 418 832</b>
Achats revendus de marchandises	-	2 702 971
Achats consommés de matières et fournitures	433 886 169	483 183 411
Autres charges externes	189 820 831	167 383 806
Impôts & taxes	2 515 849	1 700 342
Charges de personnel	166 182 968	158 324 362
Autres charges d'exploitation	500 000	500 000
Dotation d'exploitation	36 450 225	33 076 097
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>829 356 043</b>	<b>846 870 989</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>80 148 100</b>	<b>70 547 843</b>
Produits des titres de participation	-	-
Gains de change	3 178 263	1 920 039
Intérêts & autres produits financ.	6 729	67
Reprises financ. ; transf. de Charges	13 049	576 517
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>3 198 041</b>	<b>2 496 623</b>
Charges d'intérêts	31 085 076	25 775 174
Pertes de change	4 422 297	1 922 655
Autres charges financières	-	-
Dotations financières	-	-
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>35 507 372</b>	<b>27 697 829</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-32 309 332</b>	<b>-25 201 206</b>
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>47 838 768</b>	<b>45 346 637</b>
Produit des cessions d'immobilisations cédées	399 350	302 500
Autres produits non courant	3 057 492	65 600
Reprises non courantes transferts de XX	2 000 000	-
<b>PRODUITS NON COURANT</b>	<b>5 456 842</b>	<b>368 100</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	36 034	1 035 303
Autres charges non courantes	21 629 148	10 461 333
Dotations non courantes aux provisions	-	2 132 126
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>21 665 181</b>	<b>13 628 762</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>-16 208 340</b>	<b>-13 260 662</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>31 630 428</b>	<b>32 085 975</b>
<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>-11 438 156</b>	<b>9 695 192</b>
Impôt sur le résultat	-11 340 360	9 651 171
Impôt différé	-97 796	44 021
Dotation GOODWILL	2 343 362	2 343 362
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>17 848 911</b>	<b>20 047 422</b>

Exercice du 01.01.2014 au 31.12.2014

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	31/12/2014	31/12/2013
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>17 848 911</b>	<b>20 047 422</b>
Dotations d'exploitation	36 080 890	24 252 471
Résultat de cession des immobilisations corporelles	-363 316	732 803
Impôts différés	97 796	44 021
Autres retraitements	1 413 440	35 772
Variation du besoin en fonds de roulement	-89 368 401	115 985 711
<b>Flux net de trésorerie d'exploitation</b>	<b>-49 290 681</b>	<b>161 098 200</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-5 662 228	-151 084 626
Acquisition d'immobilisations financières	-1 985 206	-473 900
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	399 350	302 500
Cession d'immobilisations financières	16 190	-
Incidence de variation de périmètre	-7 984 120	-29 374 720
<b>Flux net liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-15 216 015</b>	<b>-180 630 746</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-6 250 000	-13 125 000
Dividendes versés aux actionnaires des sociétés étrangères	-	-174 990
Augmentation des dettes de financement (hors dettes leasing)	32 846 380	32 846 380
Remboursements d'emprunts	-25 803 287	-9 047 498
<b>Flux net liés aux opérations de financement</b>	<b>-32 053 287</b>	<b>10 498 892</b>
Variation de la trésorerie nette	-81 509 982	-9 033 654
Trésorerie d'ouverture	-206 455 349	-197 421 695
Trésorerie de clôture	-288 015 331	-206 455 349



Exercice du 01.01.2014 au 31.12.2014

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	Capital social	Prime d'émission, de fusion, d'apport	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
Capitaux propres au 31 12 2012	125 000 000	16 125 000	54 223 669	30 243 380	225 592 049	3 845 171	369 728	4 214 899	229 806 948
Résultat de l'exercice	-	-	-	16 175 366	16 175 366	-	3 872 056	3 872 056	20 047 422
Affectation résultat de l'exercice 2012	-	-	30 243 380	-30 243 380	-	369 728	-369 728	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-13 125 000	-	-13 125 000	-174 990	-174 990	-174 990	-13 299 990
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	6 806 346	6 806 346	6 806 346	6 806 346
Autres variations	-	-	205 501	-	205 501	-379	-379	-379	205 122
Capitaux propres au 31 12 2013	125 000 000	16 125 000	71 547 549	16 175 366	228 847 915	10 845 876	3 872 056	14 717 932	243 565 847
Résultat de l'exercice	-	-	-	13 927 966	13 927 966	-	3 920 945	3 920 945	17 848 911
Affectation résultat de l'exercice 2013	-	-	16 175 366	-16 175 366	-	3 872 056	-3 872 056	0	0
Distribution de dividendes	-	-	-6 250 000	-	-6 250 000	-	-	-	-6 250 000
Variation de périmètre	-	-	-442 114	-	-442 114	-424 776	-424 776	-424 776	-864 890
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 31-12-2014	125 000 000	16 125 000	81 030 802	13 927 966	236 083 767	14 293 156	3 920 945	18 214 101	254 297 868



# COMPTES CONSOLIDÉS

## ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS AU 31-12-2014 - DÉTAILS

IMMOBILISATIONS CORPORELLES	IMMOBILISATIONS HORS CELLES EN CB					IC en CB 31/12/2014	Total
	31/12/2013	Acquisition	Var périmètre	Cession / Retrait	31/12/2013		
<b>NATURE</b>							
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES BRUTES</b>	432 404 468,94	10 810 942,85		21 894 744,15	421 320 687,64	65 074 992	486 397 679,85
Terrains	10 000 682,00				10 000 682,00		10 000 682,00
Constructions	276 018 448,89	651 724,07			276 670 172,96		276 670 172,96
Installations techniques, matériel et outillage	115 794 384,30	7 214 147,56		7 268 294,27	115 740 237,59	58 124 490,86	173 864 728,45
Matériel de transport	13 444 025,24	1 460 036,77		4 559 119,08	10 364 942,93	4 719 673,79	15 084 616,72
Mobilier, matériel de bureau et aménagement	7 501 571,51	805 046,41		1 736 690,20	6 569 927,72	2 232 827,56	8 802 755,28
Autres immobilisations corporelles	3 875 581,00			3 875 581,00			
Imme corporelles en cours	5 749 776,00	680 008,04		4 455 059,60	1 974 724,44		1 974 724,44
<b>AMORTISSEMENT IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	119 312 780,74	23 303 712,29		9 733 266,19	132 883 226,86	384 372 78,53	171 320 905,39
Terrains							
Constructions	26 734 855,54	13 404 057,39			40 138 912,93		40 138 912,93
Installations techniques, matériel et outillage	80 507 650,00	8 773 283,56		4 822 317,04	84 458 614,50	35 157 950,72	119 616 567,22
Matériel de transport	6 397 634,33	415 302,23		2 399 142,93	4 373 793,63	2 466 078,64	7 019 872,27
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	4 937 524,89	711 069,11		1 736 690,20	3 911 903,80	633 249,17	4 545 152,97
Autres immobilisations corporelles	775 116,00			775 116,00			
Immobilisations corporelles en cours							
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES</b>	313 091 688,18			12 161 477,96	288 437 460,77	26 639 714	315 077 174,45

TRÉSORERIE PASSIF	DLM	GEMA	LEMCO	DLMS	DGM	TMM	2014	2013
Crédits d'escompte						86 388,00		86 388,00
Crédits de trésorerie	30 000 000,00	8 825 976,67					38 825 976,67	31 815 766,00
Banques (solides créditeurs)	289 103 035,07	2 304 257,74			7 440 554,50		299 047 847,31	177 313 302,00
<b>TOTAL</b>	319 103 035,07	11 130 234,41			7 726 942,50		337 960 211,98	221 888 797,00

CHIFFRES D'AFFAIRES	2014	2013
<b>Entité</b>		
DLM - Mère	687 178 924,01	321 950 677,00
GEMA	23 049 736,67	91 063 872,00
LEMCO	8 000 035,60	
DLMS	4 615 251,23	4 413 120,00
DGM	23 615 552,99	18 487 709,00
TMM	186 800,00	259 600,00
<b>Total</b>	746 646 300,50	436 174 978,00

IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	DLM	GEMA	LEMCO	DLMS	DGM	TMM	2014	2013
Autres créances financières	2 425 892,13	527 608,18	419 744,56	12 280,70	31 211,20	22 500,00	3 439 236,77	660 596,00
Autres titres immobilisés								389 880,00
<b>Total</b>	2 425 892,13	527 608,18	419 744,56	12 280,70	31 211,20	22 500,00	3 439 236,77	1 050 476,00

### IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS

DLM - Mère	GEMA	DLMS	DGM	TMM	2014	2013
1 866 482				11 808	1 878 290	1 976 086

### STOCKS TMM

	DLM	GEMA	LEMCO	DLMS	DGM	TMM	2014	2013
Marchandises								
Matières et fournitures consommables	22 304 465,67	7 787 207,75	1 228,07		1 083 260,44		31 176 161,95	35 630 577,73
Produits en cours	805 576 517,16	111 831 207,74	4 881 139,96		19 550 981,32		941 839 846,18	769 587 913,03
Produits intermédiaires, et produits résiduels								
Produits finis								1 581 774,00
<b>Total</b>	827 880 982,83	119 618 415,49	4 882 368,03		20 634 241,78		973 016 008,13	806 800 264,76

### CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT

	DLM	GEMA	LEMCO	DLMS	DGM	TMM	2014	2013
Fournis, Débiteurs-AVANCES ET ACOMPTES	2 529 417,12		3 775,86		35 670,80	46 148,95	2 615 012,73	3 272 079,00
Clients et comptes rattachés	277 743 887,73	36 679 730,65	478 584,97	1 198 029,79	22 444 268,99	-871 239,90	337 693 262,23	416 001 601,00
Personnel	2 749 318,46	257 560,21	50 456,14	2 877,19	24 749,35		3 084 961,35	2 671 027,00
Etat	39 029 383,34	360 763,79	1 671 006,84	1 121 225,98	3 001 691,72	140 125,81	45 324 197,48	57 407 726,00
Autres débiteurs	13 872 052,18	22 724 930,68		31 578,95		9 218,70	36 437 780,51	29 530 946,00
Comptes d'associés	175 010,00		17 543,84	30 263,16			222 817,02	
Autres débiteurs								
Comptes de régular. Actif	300 170,95		120 859,62				70 315,00	491 345,57
<b>Total</b>	336 399 239,78	60 022 985,33	2 342 227,29	2 383 975,07	25 526 380,86	-605 431,44	426 069 376,87	508 883 379,00

### TRÉSORERIE ACTIF

	DLM	GEMA	LEMCO	DLMS	DGM	TMM	2014	2013
Chèques et valeurs à encaisser								
Banque, TG, chèques postaux	30 098 395	8 042 758	3 918 495,44	6 910 221,00		7 089,23	48 976 958,43	13 913 024,00
Caisse, régies d'avances et accédités	38 386	79 157	731 039,88	58 696,00	63 610,02		967 922,00	1 520 424,00
<b>TOTAL</b>	30 136 781	8 121 914	4 649 535,32	6 969 917,00	63 610,02	7 122,73	49 944 880,43	15 433 448,00

### DETTES DE FINANCEMENT

	DLM	GEMA	DLMS	DGM	TMM	2014	2013
129 133 112	2 480 038					131 613 150	149 927 148,00

### DETTES DU PASSIF CIRCULANT

	DLM	GEMA	LEMCO	DLMS	DGM	TMM	2014	2013
Fournisseurs et comptes rattachés	300 432 989,09	23 426 003,82	818 249,73	808 612,91	15 087 146,40	971 222,84	341 544 224,99	390 310 169,00
Clients créditeurs, avances	477 205 119,43	110 951 460,09	21 988,33	11 403 508,77	9 404 241,14		609 186 317,76	543 026 541,00
Personnel	281 917,00		171 388,34	3 210,56	356 280,17	11 873,80	824 667,87	1 018 518,00
Organismes sociaux	8 069 025,17	272 230,05	25 115,61	54 485,89	122 961,48	9 321,30	8 553 139,70	8 884 247,00
Etat	60 200 676,74	673 916,51	45 613,16	959 479,39	3 871 121,33	490 904,78	66 241 711,91	73 015 758,00
Comptes courants d'associés	94 076,00				1 523 798,53		1 617 874,53	51 852 715,00
Autres créditeurs	850 232,79		935 550,75	26 746 555,07	134 905,99	198 306,46	28 865 550,66	
Comptes de régularisation-passif		5 086 623,19	4 422,64	338 390,12			75,00	5 429 510,95
<b>Total</b>	847 134 036,22	140 410 233,66	2 022 326,56	40 314 242,71	30 700 455,04	1 681 704,18	1 062 242 998,37	1 068 107 948,00

### CHARGES D'EXPLOITATION

	DLM	GEMA	LEMCO	DLMS	DGM	TMM	2014	2013
Achats revendus de marchandises							0	2 702 971,00
Achats consommés de mat et four	334 990 684,87	74 690 119,24	701 193,06	18 778 488,32	3 392 833,59	1 332 849,88	433 886 168,76	483 183 411,00
Autres charges externes	155 816 601,94	12 797 201,67	2 236 119,89	3 202 846,21	15 361 661,58	406 400,11	189 820 831,40	167 383 806,00
Impôts et taxes	1 038 499,64	356 021,21	24 684,88	1 055 356,04	41 119,62	168,00	2 515 849,39	1 700 342,00
Charges de personnel	143 932 973,58	8 718 623,49	3 005 161,98	2 142 478,51	7 755 049,63	628 680,74	166 182 967,93	158 324 362,00
Autres charges d'exploitation	500 000,00						500 000,00	500 000,00
Dotation d'exploitation	32 003 313,35	2 823 628,81	83 907,57	1 402 564,47	130 706,90	6 103,88	36 450 224,98	33 076 097,00
<b>Total Charges d'exploitation</b>	668 282 073,38	99 385 594,42	5 967 159,81	26 581 733,55	26 681 371,32	2 374 202,61	829 356 042,66	846 870 989,00

### RÉSULTAT FINANCIER

	DLM	GEMA	LEMCO	DLMS	DGM	TMM	2014	2013
Gains de change	3 141 392,45	7 168,05			29 044,39	657,63	3 178 262,52	1 920 039,00
Intérêts & autres produits financ.		6 728,84					6 728,84	67,00
Reprises financ. transf de charges		12 939,26				109,90	13 049,16	576 517,00
<b>TOTAL Produits financiers</b>	3 141 392,45	26 836,15			29 044,39	767,53	3 198 040,52	2 496 623,00
Charges d'intérêts	29 880 549,64	537 670,32	55 105,35	15 216,39	596 534,22		31 085 075,92	25 775 174,00
Perles de change	4 254 181,79		146 899,63		21 215,09		4 422 296,51	1 922 455,00
<b>TOTAL Charges financières</b>	34 134 731,43	537 670,32	202 004,98	-15 216,39	617 749,31		35 507 372,43	27 697 629,00
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	-30 993 338,98	-510 834,17	-202 005	-15 216,39	-588 704,92	767,53	-32 309 332	-25 201 206,00

### RÉSULTAT NON COURANT

	DLM	GEMA	LEMCO	DLMS	DGM	TMM	2014	2013
Produit de cession d'immob	3 141 392,45	7 168,05			29 044,39	657,63	3 178 262,52	1 920 039,00
Autres produits non courant		6 728,84					6 728,84	67,00
Reprises non courantes transferts de		12 939,26				109,90	13 049,16	576 517,00
<b>TOTAL Produits NC</b>	3 141 392,45	26 836,15			29 044,39	767,53	3 198 040,52	2 496 623,00
VNA des immobilisations cédées	29 880 549,64	537 670,32	55 105,35	15 216,39	596 534,22		31 085 075,92	25 775 174,00
Autres charges non courantes								
DNC aux amort et aux provisions	4 254 181,79		146 899,63		21 215,09		4 422 296,51	1 922 455,00
<b>TOTAL Charges NC</b>	34 134 731,43	537						





# COMPTES CONSOLIDÉS

## ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS AU 31-12-2014 - PRINCIPE DE CONSOLIDATION

### Note 1 : Description de l'activité

Delatré Levivier Maroc, leader dans la construction métallique lourde au Maroc. Historiquement issu d'entreprises françaises (Delatré 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 financière et opérationnelle 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 financière et opérationnelle 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 (MEE) :

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 Delatré 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 2013».

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-Evaluation de l'écart d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix 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

Le 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-Dates 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

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...).

##### 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	N/A

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).

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 première 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 écarts de change constatés sont inscrits, 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 ATTJARI 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)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
DLM SÉNÉGAL	Globale (IG)	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Delatré Générale de Mécanique	Globale (IG)	50,1 %	50,1 %	50,1 %	50,1 %
TMM	Globale (IG)	50,1 %	50,1 %	-	-
GEMA CONSTRUCTION	Globale (IG)	51,0 %	51,0 %	-	-
LEMCO	Globale (IG)	51,0 %	51,0 %	-	-

**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 Delatré Levivier Maroc et de la Société Générale de Mécanique, DGM (Delatré 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 %.

**Au cours de l'année 2013, le périmètre du Groupe DLM a connu l'entrée des deux nouvelles entités TMM et GEMA.**

**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 ; par la Société LEMCO.

**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.

### Note 4 : Explications des postes du bilan et du CPC et de leurs variations

#### A/ Explications des postes bilan

##### Écart d'acquisition

La prise de contrôle de la société GEMA Construction fait ressortir un écart d'acquisition de 22 MMAD amorti sur 10 ans.

	Au 31/12/2013	Augmentation	Diminution	Au 31/12/2014
Goodwill brut				
GEMA	21 861 752,79			21 861 752,79
DGM	785 933,42			785 933,42
<b>TOTAL</b>	<b>22 647 686,21</b>			<b>22 647 686,21</b>
Amortissement GW				
GEMA	2 186 175,28	2 186 175,28		4 372 350,56
DGM	314 373,36	157 186,68		471 560,04
<b>TOTAL</b>	<b>2 500 548,64</b>	<b>2 343 361,96</b>		<b>4 843 910,60</b>
Goodwill net				
GEMA	19 675 577			17 489 402
DGM	471 560,06			314 373,36
<b>TOTAL</b>	<b>20 147 137</b>			<b>17 803 775</b>

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	Début d'exercice	Acquisition	Cession	Var.de périmètre	Fin d'exercice
Immobilisation en R & D	-				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 769 163	368 849	87 875	14 035	3 064 173
Fonds commercial	532 000				532 000
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>3 301 163</b>	<b>368 849</b>	<b>87 875</b>	<b>14 035</b>	<b>3 596 173</b>

AMORTISSEMENT	Début d'exercice	Dotations	Amort/immort	Var.de périmètre	Fin d'exercice
Immobilisation en R & D	-				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 778 229	286 292	9 664	11 112	2 065 968
Fonds commercial					
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 778 229</b>	<b>286 292</b>	<b>9 664</b>	<b>11 112</b>	<b>2 065 968</b>

VALEUR NETTE	Début d'exercice	Augmentation	Diminution	Var.de périmètre	Fin d'exercice
Immobilisation en R & D	-				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	990 934	82 558	78 211	2 924	998 205
Fonds commercial	532 000				532 000
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 522 934</b>	<b>82 557</b>	<b>78 211</b>	<b>2 923</b>	<b>1 530 205</b>