



# COMMUNICATION FINANCIERE

## Comptes Consolidés du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010

### BILAN (ACTIF)

Actif	1 <sup>er</sup> semestre 2010			Exercice 2009	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS (A)</b>	21 710 573,58	12 609 089,64	9 101 483,94	10 636 677,823	
Frais préliminaires	11 496 552,06	5 422 497,05	6 074 055,01	7 193 81 021	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 214 021,52	7 186 592,59	3 027 428,93	3 442 76 802	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	5 372 243,75	3 266 791,49	2 105 452,26	1 887 36 947	
Immobilisations en recherche et développement					
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5 371 243,75	3 266 791,49	2 104 452,26	1 886 09 647	
Fonds commercial	1000,00		1000,00	1000,00	
Autres immobilisations incorporelles				20 27 300	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	807 300 058,45	306 977 670,34	500 322 388,11	48 186 457 009	
Terrains	18 708 366,16	1 474 942,79	17 231 423,37	17 247 301 056	
Constructions	190 776 730,95	52 167 727,50	138 609 003,45	12 863 349 732	
Installations techniques, matériel et outillage	449 369 858,44	187 853 634,44	261 516 224,00	25 927 6 25 904	
Matériel de transport	67 000 843,32	38 238 541,21	28 762 302,11	33 54 3 804 37	
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	39 847 225,58	26 274 770,52	13 572 455,06	12 324 54 278	
Autres immobilisations corporelles	968 969,50	968 053,88	915,62	183 125	
Immobilisations corporelles en cours	40 630 064,50		40 630 064,50	30 82 6 73 4 28	
<b>IMMOBILISATION FINANCIERE (D)</b>	79 318 301,59		79 318 301,59	71 35 66 7 69	
Prêts immobilisés	136 500,00		136 500,00	17 7 50 000	
Autres créances financières	16 657 348,15		16 657 348,15	16 447 31 321	
Titres de participation	62 522 453,44		62 522 453,44	54 72 9 6 5 4 8	
Autres titres immobilisés	2000,00		2000,00	2000,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	1 443 456,27		1 443 456,27	3 99 24 24	
Diminution des créances immobilisées	1 443 456,27		1 443 456,27	3 99 24 24	
Augmentation des dettes de financement					
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>915 144 633,64</b>	<b>322 853 551,47</b>	<b>592 291 082,17</b>	<b>566 134 47 972</b>	
<b>STOKS (F)</b>	580 734 272,26	4 401 291,38	576 332 980,88	534 143 940,88	
Marchandises	90 769 286,37		90 769 286,37	35 804 670,64	
Matières et fournitures consommables	182 344 780,15		182 344 780,15	28 6 513 47 6 03	
Produits en cours	254 976 770,28	4 401 291,38	250 575 478,90	162 143 998,11	
Produits intermédiaires et produits résiduels				35 460 000	
Produits finis	52 883 455,46		52 883 455,46	47 646 333 25	
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	1 357 863 443,31	2 156 659,10	1 336 204 844,21	1 051 165 583,63	
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	113 073 704,85		113 073 704,85	5 042 184,34	
Clients et comptes rattachés	991 912 057,45	2 156 659,10	979 755 398,35	846 975 185,22	
Personnel	3 368 615,15		3 368 615,15	2 961 143 54	
Etat	208 886 739,11		208 886 739,11	186 521 215,24	
Comptes d'associés	3 832,50		3 832,50	3 832,50	
Autres débiteurs	37 477 339,67		37 477 339,67	5 007 805,05	
Comptes de régularisation Actif	3 141 154,78		3 141 154,78	4 654 217,74	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	10 246 868,42	2 357 195,50	7 889 672,92	6 833 332 31	
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	1 438 707,65		1 438 707,65	61 2 915 90	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 850 283 291,64</b>	<b>28 323 845,98</b>	<b>1 821 959 445,66</b>	<b>1 592 755 77 887</b>	
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	37 019 850,99		37 019 850,99	217 305 118,96	
Chèques et valeurs à encaisser	2 794 241,15		2 794 241,15	4 971 437 93	
Banques, Trésorerie Générale, chèques postaux	32 931 694,67		32 931 694,67	165 596 431,59	
Caisses, Régies d'avances et accédés	1 293 915,17		1 293 915,17	2 138 249,44	
<b>TOTAL III</b>	<b>37 019 850,99</b>		<b>37 019 850,99</b>	<b>217 305 118,96</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>2 902 447 776,27</b>	<b>351 177 397,45</b>	<b>2 551 270 378,82</b>	<b>2 376 195 370 55</b>	

### BILAN (PASSIF)

Passif	1 <sup>er</sup> semestre 2010		Exercice 2009	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			438 000 000,00	
Capital social ou personnel			438 000 000,00	
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
- capital appelé				
- dont versé				
Primes d'émission, de fusion, d'apport			311 600 000,00	
Ecart de réévaluation			311 600 000,00	
Réserves légales			31 760 645,27	
Réserves consolidées			245 415 555,59	
Autres réserves			254 287 446,20	
Report à nouveau			72 712 155,84	
Résultats nets en instance d'affectation			115 952 948,30	
Résultat net - part du groupe			2 15 639 169,77	
<b>TOTAUX CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)</b>	<b>1 215 441 305,00</b>		<b>1 242 136 139,22</b>	
<b>INTERETS MINORITAIRES (A2)</b>	51 393 987,71		59 021 355,66	
Minoritaires dans les réserves	39 625 709,90		38 465 207,11	
Minoritaires dans le résultat	11 768 277,81		20 556 148,55	
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)</b>	<b>1 266 835 292,71</b>		<b>1 301 157 494,88</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	7 795 061,00		8 253 598,20	
Subventions d'investissement	7 795 061,00		8 253 598,20	
Provisions réglementées				
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	170 153 728,21		172 159 564,15	
Emprunts obligataires				
Autres dettes de financement	170 153 728,21		172 159 564,15	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	276 417,76		255 146,75	
Provisions pour risques	276 417,76		255 146,75	
Provisions pour charges				
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>			20 071,54	
Augmentation des créances immobilisées			20 071,54	
Diminution des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 445 060 499,68</b>		<b>1 481 845 871,32</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	920 282 689,83		744 763 244,43	
Fournisseurs et comptes rattachés	432 212 687,91		394 208 288,21	
Clients créditeurs, avances et acomptes	28 424 515,27		68 533 121,05	
Personnel	8 075 184,70		7 101 999,61	
Organismes sociaux	6 900 433,59		6 980 833,39	
Etat	249 459 291,09		241 469 541,93	
Comptes d'associés	182 263 056,40		21 833 974,73	
Autres créanciers	6 970 183,12		12 632 432,66	
Comptes de régularisation passif	5 887 317,75		2 003 052,85	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	12 542 124,70		11 595 274,30	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E) (Elément circulant) (H)</b>	585 476,92		236 399,32	
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>933 410 271,45</b>		<b>756 594 918,05</b>	
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	172 799 607,69		137 754 581,18	
Crédits d'impôt	172 799 607,69		137 754 581,18	
Crédits de trésorerie				
Banques (solde créditeurs)				
<b>TOTAL III</b>	<b>168 920 820,66</b>		<b>137 754 581,18</b>	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>2 551 270 378,82</b>		<b>2 376 195 370 55</b>	

### PERIMETRE DE CONSOLIDATION (Extrait de l'ETICC)

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation, en plus de la holding (société mère du groupe), sont celles indiquées, ci-après, et ont toutes fait l'objet d'un intégration globale à l'exception de GLS qui a été intégrée proportionnellement.

Société	% d'intérêt	% de contrôle	Société	% d'intérêt	% de contrôle
AFS	100,00%	100,00%	Chroma COLOR	100,00%	100,00%
AIC	100,00%	100,00%	OMCE	45,00%	45,00%
AIC Métallurgie	100,00%	100,00%	OMCE Nord	45,00%	45,00%
Bituma	92,50%	92,50%	OXAIR	100,00%	100,00%
EGEC	100,00%	100,00%	Sogelrama GLS	100,00%	100,00%
Galvafer	85,00%	85,00%	Sotama	80,46%	80,46%
GCR	98,13%	98,13%	SIAS	100,00%	100,00%
GENA	100,00%	100,00%	DHS	100,00%	100,00%
IHM	76,00%	76,00%	GLS	38,02%	38,02%
ISOFORM	99,98%	99,98%	DHE	51,00%	51,00%
Ligne Blanche	100,00%	100,00%	ISOSIGN	51,00%	51,00%
LCT	100,00%	100,00%			

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Horwath International

Igrec

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DE DELTA HOLDING SA

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de delta holding SA comprenant le bilan, le compte de produits et charges et l'état des informations complémentaires consolidé (ETICC) au terme du semestre couvrant la période du 01/01/2010 au 30/06/2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 266 835 292,71 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 127 721 226,11 MAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire au 30/06/2010 ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30/06/2010, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Skhirat, le 09 septembre 2010

Horwath Maroc Audit

HORWATH MAROC AUDIT

Tel : 037 77 48 70 71

Fax : 037 77 48 70 72

11, Rue Al Kharabat, Apt 109 Agdal, Rabat

Adib BENBRAHIM

Commissaire aux comptes

Igrec

IGREC

11, Rue Al Kharabat, Apt 109 Agdal, Rabat

Tel : 037 77 48 70 71

Fax : 037 77 48 70 72

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI

Commissaire aux comptes



INFRASTRUCTURES • METALLURGIE • ENVIRONNEMENT • PARACHIMIE • SERVICES ET IMMOBILIER

SA au capital de 438 MDH - RC : Rabat n° 30261 - Siège Social : Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II et Route de la plage - Skhirat.

Contact : dg@deltaholding.ma - Site Web : www.deltaholding.ma