

**BILAN (ACTIF)**

Actif	Exercice 2010			Exercice 2009	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS (A)</b>	9 999 896,00	5 678 254,20	3 721 641,80	5 327 291,00	
Frais préliminaires	8 159 503,00	5 020 741,80	3 138 761,20	4 770 661,80	
Primes de remboursement des obligations	1 240 393,00	657 512,40	582 880,60	556 629,20	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	81 051 900	593 448,34	217 070,66	21 006 497	
Primes de remboursement des obligations					
Immobilisations en recherche et développement					
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	81 051 900	593 448,34	217 070,66	189 791 97	
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles				20 273,00	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	35 323 788,12	9 598 542,45	25 725 245,67	32 133 001,58	
Terrains	6 324 950,00		6 324 950,00	6 324 950,00	
Constructions	23 168 830,18	8 490 247,10	14 678 083,08	21 171 549,65	
Installations techniques, matériel et outillage	28 422 793	38 400,91	245 827,02	114 480,02	
Matériel de transport	28 486 599	97 677,30	167 188,99	220 161,98	
Matériel, matériel de bureau et aménagements divers	3 510 766,33	972 217,14	2 538 549,19	1 611 636,44	
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations corporelles en cours	1 770 647,69		1 770 647,69	2 690 043,59	
<b>IMMOBILISATION FINANCIERE (D)</b>	281 041 643,65		281 041 643,65	271 148 111,99	
Prêts immobilisés					
Autres créances financières	14 666 600,50		14 666 600,50	14 666 705,00	
Titres de participation	266 374 838,65		266 374 838,65	256 481 406,99	
Autres titres immobilisés					
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	71 925 383		719 253,83	399 294,24	
Diminution des créances immobilisées	71 925 383		719 253,83	399 294,24	
Augmentation des dettes de financement					
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	327 295 510,60	15 870 244,99	311 424 855,61	309 217 763,78	
<b>STOKS (F)</b>					
Marchandises					
Matières et fournitures consommables					
Produits en cours					
Produits intermédiaires et produits résiduels					
Produits fins					
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	690 194 817,09		690 194 817,09	58 803 075,18	
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	7 451 127		7 451 127	38 789,32	
Clients et comptes rattachés	22 073 138,65		22 073 138,65	21 073 380,12	
Personnel	23 475 27		23 475 27	33 930,54	
Etat	3 877 175,20		3 877 175,20	1 436 438,03	
Comptes d'associés					
Autres débiteurs	664 146 362,81		664 146 362,81	565 057 825,76	
Comptes de régularisation Actif	67 213,89		67 213,89	349 711,41	
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	3 389 846,05	2 103 514,00	1 286 332,05	1 041 265,00	
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) (Elément courrant)	7 171,69		7 171,69	104,13	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	693 604 928,28	2 103 514,00	691 496 935,28	589 079 444,31	
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	65 17 102,90		65 17 102,90	11 399 826,44	
Chèques et valeurs à encaisser					
Banques, Trésorerie Générale, chèques postaux	65 164 355,65		65 164 355,65	11 398 394,94	
Caisse	667 125		6 671,25	14 261,50	
Autres créances financières	65 17 102,90		65 17 102,90	11 399 826,44	
<b>TOTAL III</b>	1 086 066 576,78	17 973 758,99	1 068 092 817,79	1 012 295 434,53	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>					

**BILAN (PASSIF)**

Passif	Exercice 2010		Exercice 2009	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social ou personnel	438 000 000,00		438 000 000,00	
moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
- capital appelé	438 000 000,00		438 000 000,00	
- dont versé	438 000 000,00		438 000 000,00	
Primes d'émission, de fusion, d'apport	3 116 000 000,00		3 116 000 000,00	
Ecarts de réévaluation	31 760 645,27		21 097 481,38	
Autres réserves				
Report à nouveau	72 172 155,84		1 512 041,87	
Résultat net en instance d'affectation				
Résultat net de l'exercice	200 304 855,66		213 263 277,86	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	1 054 377 656,77		985 472 801,11	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	1 284 743,55		715 720,23	
Subventions d'investissement				
Provisions pour amortissements dérogatoires	1 284 743,55		715 720,23	
Provisions pour investissement				
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>				
Emprunts obligataires				
Autres dettes de financement				
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>				
Provisions pour risques				
Provisions pour charges	2 507,57		2 071,54	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	2 507,57		2 071,54	
Augmentation des créances immobilisées	2 507,57		2 071,54	
Diminution des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	1 055 664 907,89		986 208 592,88	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	11 071 675,98		23 820 730,53	
Fournisseurs et comptes rattachés	1 280 998,93		1 466 863,46	
Clients créditeurs, avances et acomptes				
Personnel	34 119,50		15 187,70	
Organismes sociaux	498 062,92		456 905,96	
Etat	9 088 520,55		19 507 203,90	
Comptes d'associés				
Autres créanciers	82 827,80		2 149 815,68	
Comptes de régularisation passif	87 146,28		328 422,83	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	722 473,46		399 501,50	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Elément circulant) (H)</b>	190,33		3 556,10	
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	11 794 339,77		24 223 788,13	
<b>TRESORERIE - PAS SIF</b>	633 570,13		1 863 053,52	
Crédits d'escompte				
Crédits de trésorerie				
Banques (soldes créditeurs)	633 570,13		1 863 053,52	
<b>TOTAL III</b>	633 570,13		1 863 053,52	
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	1 068 092 817,79		1 012 295 434,53	

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

Nature	Propre à l'exercice 1	opérations Concernant les exercices précédents		Totaux de l'exercice précédent 3= 2+1	Totaux de l'exercice précédent 4
		2	3= 2+1		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
Ventes de marchandises (en l'état)					
Ventes de biens et services produits	67 413 834,05		67 413 834,05	60 733 097,38	
Chiffre d'affaires	67 413 834,05		67 413 834,05	60 733 097,38	
Variation de stocks de produits (s) (1)					
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
Subventions d'exploitation					46 550,00
Autres produits d'exploitation					
Reprises d'exploitation; transferts de charges	67 413 834,05		67 413 834,05	60 779 647,38	
<b>TOTAL I (F+G+H+I)</b>	693 604 928,28	2 103 514,00	691 496 935,28	589 079 444,31	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
Achats revendus de marchandises (2)	1 300 025,26		1 300 025,26	1 357 221,37	
Achats consommés de matières et fournitures (2)	15 724 371,82		15 724 371,82	16 072 359,55	
Autres charges externes	756 476,38		756 476,38	35 262 302	
Impôts et taxes	12 697 538,75		12 697 538,75	10 299 938,38	
Autres charges d'exploitation	650 000,00		650 000,00	650 000,00	
Dotations d'exploitation	3 819 643,21		3 819 643,21	4 206 657,18	
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	34 948 055,42	32 465 778,63	32 465 778,63	32 993 854,50	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (H I)</b>					
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>					
Produits des titres de participation et autres immobilisations	161 874 403,62		161 874 403,62	164 585 987,00	
Gains de change	4 154,82		4 154,82	4 428,45	
Intérêts et autres produits financiers	4 612 007,08		4 612 007,08	3 888 821,69	
Reprises financières; transfert de charges	653 079,87		653 079,87	87 000,00	
<b>TOTAL III</b>	167 143 645,39		167 143 645,39	168 566 117,14	
<b>CHARGES FINANCIERS</b>					
Charges d'intérêts	87 196,62		87 196,62	10 729,82	
Perites de change	245,11		245,11	9039,89	
Autres charges financières					
Dotations financières	722 473,46		722 473,46	39 929 244,24	
<b>TOTAL V</b>	809 915,19		809 915,19	51 563 175	
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>					
<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>					
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>					
Produits de cessions d'immobilisations	20 599 267,34		20 599 267,34	36 255 716,99	
Subventions d'investissement					
Reprises sur subventions d'investissement					
Autres produits non courants					47 391 962
Reprises non courantes; transferts de charges	17 850,89		17 850,89	18 253 329	
<b>TOTAL VIII</b>	20 617 118,23		20 617 118,23	36 912 169,90	
<b>CHARGES NON COURANTES</b>					
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	7 280 992,43		7 280 992,43	5 077 463,66	
Autres charges non courantes	9 767,53	3,27	9 770,80	40,43	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	586 771,08		586 771,08	23 039 522	
<b>TOTAL IX</b>	7 877 531,04	3,27	7 877 534,31	5 307 899,31	
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>					
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>					
<b>IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>	11 225 417,00	8 820,09	11 234 237,09	14 232 257,60	
<b>RESULTAT NET (X+XI)</b>					

**ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)**

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTAT (TFR)	Exercice 2010	Exercice 2009
1 - Ventes de marchandises (en l'état)		
2 - Achats revendus de marchandises		
= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1+2)		
+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	67 413 834,05	60 733 097,38
3 - Ventes de biens et services produits	67 413 834,05	60 733 097,38
4 - Variation stocks de produits		
5 - Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	17 024 397,08	17 429 580,92
6 - Achats consommés de matières et fournitures	1 300 025,26	1 357 221,37
7 - Autres charges externes	15 724 371,82	16 072 359,55
= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	50 389 436,97	43 303 516,46
8 + Subventions d'exploitation		46 550,00
9 - Impôts et taxes	756 476,38	352 623,02
10 - Charges de personnel	12 697 538,75	10 299 938,38
= DEXPLOITATION (IIE)	36 935 421,84	32 697 755,06
11 + Autres produits d'exploitation		
12 - Autres charges d'exploitation	650 000,00	650 000,00
13 + Reprises d'exploitation; transferts de charges		
14 - Dotations d'exploitation	3 819 643,21	4 206 657,18
= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	32 465 778,63	27 841 097,88
(s) RESULTAT FINANCIER (+ ou -)	166 333 730,20	168 050 485,39
= RESULTAT COURANT (+ ou -)	198 799 508,83	195 891 583,27
(s) RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	12 739 583,92	31 604 270,59
15 - IMPOT SUR LE RESULTAT	11 234 237,09	14 232 257,60
= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	200 304 855,66	213 263 277,86

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT	Exercice 2010	Exercice 2009
RESULTAT NET DE L'EXERCICE BENEFICE + OU PERTE -	200 304 855,66	213 263 277,86
1 + Dotations d'exploitation (1)	3 819 643,21	4 206 657,18
2 + Dotations financières (1)		
4 + Dotations non courantes (1)	586 771,08	230 291,09
5 - Reprises d'exploitation (2)		
6 - Reprises financières (2)		
7 - Reprises non courantes (2)(3)	17 747,76	181 776,47
8 - Produits des cessions d'immobilisations	20 599 267,34	36 255 716,99
9 + Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	7 280 992,43	5 077 463,66
= CAPACITE		

#### TABEAU DE FINANCEMENT

	Exercice		Variation (a-b)	
	2010 (a)	2009 (b)	Emplois	Ressources
<b>SYNTHESE DES MASSES DU BILAN</b>				
Financement permanent	10 556 640,97	986 206 592,88		69 456 315,01
Moins Actif immobilisé	3 114 248,55	309 217 763,78	2 207 091,83	
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>7 442 400,52</b>	<b>676 990 829,10</b>		<b>67 249 223,18</b>
Actif circulant	6 914 969,35	5 899 079 444,31	102 417 490,97	
Moins Passif circulant	11 794 339,77	24 223 788,13	12 429 448,36	
<b>= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>6 797 025,95</b>	<b>564 855 656,18</b>	<b>114 846 939,33</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B</b>	<b>64 537 456,77</b>	<b>112 135 172,92</b>		<b>47 597 716,15</b>
	2010	2009		
<b>EMPLOIS ET RESSOURCES</b>	<b>Emplois</b>	<b>Ressources</b>	<b>Emplois</b>	<b>Ressources</b>
<b>RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>				
Capacité d'autofinancement (CA F)	59 975 247,28		111 880 196,33	
Distribution des bénéfices	191 375 247,28		186 340 196,33	
Cessions et réductions d'immobilisations (B)	131 400 000,00		74 460 000,00	
Cessions d'immobilisations incorporelles	20 599 267,34		36 264 796,09	
Cessions d'immobilisations corporelles		19 345 914,00	36 255 716,99	
Cessions d'immobilisations financières		1 253 353,34		
Récupérations sur créances immobilisées			9 079,10	
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>				
Augmentation de capital, apports				
Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				
Nettes primes de remboursement				
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>80 574 514,62</b>		<b>148 144 992,42</b>	
<b>EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>13 050 961,44</b>		<b>41 330 352,29</b>	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	100 997,00		30 873,00	
Acquisition d'immobilisations corporelles	17 190 09,22		36 800 740,5	
Acquisition d'immobilisations financières	11 230 855,22		37 619 405,24	
Augmentation de créances immobilisées	100,00			
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>				
<b>EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)</b>	<b>2 743 300,00</b>		<b>13 860,00</b>	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>13 252 291,44</b>		<b>41 344 212,29</b>	
<b>VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>	<b>11 448 469 393,33</b>		<b>10 726 743,72</b>	
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>47 597 716,15</b>		<b>117 527 523,85</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>128 172 230,77</b>	<b>128 172 230,77</b>	<b>1 588 717 361,14</b>	<b>158 871 736,14</b>

#### ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC)

##### ACTIVITE

delta holding est une Société Anonyme (SA) à Conseil d'Administration, de droit marocain créée en 1990. Son capital social est de 438.000.000,00 DH et son siège social est établi au Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II et Route de la Plage - Skhirat. Son objet social comporte :

- La participation directe ou indirecte dans les entreprises et, généralement, l'investissement dans tous les secteurs économiques autorisés, et ce par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, de souscriptions ou d'achat de titres ou droits sociaux, de fusion ou autrement.
- La gestion d'un portefeuille de titres et de participations.
- La prise, l'achat, l'exploitation, la cession de tous brevets d'invention avec des perfectionnements et des certifications d'addition, licences, marques de fabrique et généralement, de tous procédés de fabrication.
- Et généralement toutes opérations de participation se rapportant directement ou indirectement aux objets précités ou susceptibles d'en favoriser la réalisation.

##### PRINCIPES, METHODES ET PRATIQUES COMPTABLES

La société tient sa comptabilité en totale conformité avec le cadre juridique en vigueur au Maroc et en accord avec les principes comptables généralement admis en la matière. Dans ce cadre, les principales méthodes et pratiques comptables appliquées sont comme suit :

##### Immobilisations en non-valeurs

Les immobilisations en non-valeurs retenues correspondent aux frais préliminaires et aux charges à répartir sur plusieurs exercices. Celles-ci sont amorties sur une durée de cinq ans.

##### Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût historique d'acquisition. Elles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas sept ans.

##### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou bien de production.

Les principales catégories d'immobilisations corporelles détenues sont amorties selon les durées de vie suivantes :

- Constructions : 20 ans ;
- Matériel et outillage : 10 ans ;

#### TABEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur Comptable net	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			
						Date de clôture	SN	RN	Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
						7	8	9	
AFS	Métallurgie	5 430 000,00	99,969%	7 628 252,41	7 628 252,41	31/12/2010	-	-	-
AFRIC BITUMES	Infrastructures	10 000 000,00	24,590%	2 489 700,00	2 489 700,00	31/12/2010	-	-	-
AIC	Infrastructures	10 000 000,00	99,995%	49 551 500,00	49 551 500,00	31/12/2010	-	-	-
AIC METALLURGIE	Métallurgie	10 000 000,00	99,500%	7 948 000,00	7 948 000,00	31/12/2010	-	-	-
ALCATIM	Métallurgie	20 000 000,00	99,990%	19 999 600,00	19 999 600,00	31/12/2010	-	-	-
BITUCAB	Infrastructures	3 000 000,00	49,930%	149 800,00	149 800,00	31/12/2010	-	-	-
BITUMA	Infrastructures	6 500 000,00	91,875%	1 625 000,00	1 625 000,00	31/12/2010	-	-	-
CDE	Gestion déléguée	110 526 315,78	33,333%	35 868 775,45	35 868 775,45	31/12/2010	-	-	-
CHROMA COLOR	Parachimie	5 000 000,00	99,700%	9 467 000,00	9 467 000,00	31/12/2010	-	-	-
DHE	Holdings	452 732,00	51,000%	228 560,58	228 560,58	31/12/2010	-	-	-
DHS	Métallurgie	161 410,90	100,000%	162 262,48	162 262,48	31/12/2010	-	-	-
EGEC	Infrastructures	1 000 000,00	99,850%	910 250,00	910 250,00	31/12/2010	-	-	-
ETHANOL	Gestion déléguée	5 000 000,00	67,990%	3 399 600,00	3 399 600,00	31/12/2010	-	-	-
GALVACIER	Métallurgie	20 000 000,00	82,000%	16 670 000,00	16 670 000,00	31/12/2010	-	-	-
GCR	Infrastructures	20 000 000,00	97,750%	19 550 000,00	19 550 000,00	31/12/2010	-	-	-
GENA	Métallurgie	1 000 000,00	97,000%	5 455 154,64	5 455 154,64	31/12/2010	-	-	-
GLS	Environnement	3 502 034,28	38,000%	1 330 699,09	1 330 699,09	31/12/2010	-	-	-
IHM	Environnement	1 000 000,00	74,500%	744 500,00	744 500,00	31/12/2010	-	-	-
ISOFORM	Métallurgie	5 000 000,00	99,920%	4 996 000,00	4 996 000,00	31/12/2010	-	-	-
LCT	Infrastructures	100 000,00	98,500%	98 500,00	98 500,00	31/12/2010	-	-	-
LIGNE BLANCHE	Infrastructures	10 000 000,00	99,960%	16 993 200,00	16 993 200,00	31/12/2010	-	-	-
OMCE	Environnement	10 000 000,00	44,850%	4 485 000,00	4 485 000,00	31/12/2010	-	-	-
OXAIR	Parachimie	10 000 000,00	99,977%	9 997 700,00	9 997 700,00	31/12/2010	-	-	-
SIAS	Immobilier	3 600 000,00	99,000%	4 476 400,00	4 476 400,00	31/12/2010	-	-	-
SOGET RAMA GLS	Environnement	8 000 000,00	99,980%	9 750 000,00	9 750 000,00	31/12/2010	-	-	-
SOT RAMEG	Parachimie	19 600 000,00	80,473%	32 389 384,00	32 389 384,00	31/12/2010	-	-	-
<b>Total</b>		<b>298 872 492,96</b>		<b>266 374 838,65</b>	<b>266 374 838,65</b>				



**INFRASTRUCTURES • METALLURGIE • ENVIRONNEMENT • PARACHIMIE • SERVICES ET IMMOBILIER**

TABLEAU DES PROVISIONS (B5)

Nature	MDE	Exploitation	Dotations Financières	Non courantes	Exploitation	Reprises Financières	Non courantes	MFE
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2 Provisions réglées	715 720.23			586 771.08			(17 747.76)	1 284 743.55
3 Provisions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	715 720.23			586 771.08			(17 747.76)	1 284 743.55
4 Provisions pour dépréciation de l'Actif circulant (hors trésorerie)	2 357 195.50					(253 578.37)	(103.13)	2 103 514.00
5 Autres provisions pour risques et charges	399 501.50		722 473.46			(399 501.50)		722 473.46
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	2 756 697.00		722 473.46			(653 079.87)	(103.13)	2 825 987.46
<b>TOTAL (A+B)</b>	3 472 417.23		722 473.46	586 771.08		(653 079.87)	(17 850.89)	4 110 731.01

\* MDE : Montant Début Exercice  
\* MFE : Montant Fin Exercice

TABLEAU DES CREANCES (B6)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		Echues et non recouvrées	Montant en devises	AUTRES ANALYSES		Montants représentés par effets
		Plus d'un an	Moins d'un an			Montants vis-à-vis de l'état et org-publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	
<b>CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	14 666 805.00	14 666 705.00	100.00					
Prêt immobilisé			100.00					
Autres créances financières	14 666 805.00	14 666 705.00						
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	690 194 817.09	31 036 478.24	659 158 338.85					
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	7 451.27	1 451.10	6 000.17					
Clients et comptes rattachés	22 073 138.65	381 235.56	21 691 903.09					
Personnel	23 475.27	18 476.48	4 998.79					
Etat	3 877 175.20	16 853.52	3 860 321.68					
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	664 146 362.81	30 618 461.58	633 527 901.23					
Comptes de régularisation Actif	67 213.89		67 213.89					

TABLEAU DES DETTES (B7)

DETTE	Total	ANALYSE PAR ECHEANCE		Echues et non recouvrées	Montant en devises	AUTRES ANALYSES		Montants représentés par effets
		Plus d'un an	Moins d'un an			Montants vis-à-vis de l'état et org-pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	
<b>DETTE DE FINANCEMENT</b>								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
<b>DETTE DU PASSIF CIRCULANT</b>	11 071 675.98	119 875.06	10 951 800.92					
Fournisseurs et comptes rattachés	1 280 998.93	30 293.34	1 250 705.59					
Clients créiteurs, avances et acomptes								
Personnel	34 119.50		34 119.50					
Organismes sociaux	498 062.92	1 020.84	497 042.08					
Etat	9 088 520.55		9 088 520.55					
Comptes d'associés								
Autres créanciers	82 827.8	82 827.8						
Comptes de régularisation passif	87 146.28	5 733.08	81 413.20					

TABLEAU DES SURETES REELES DONNEES OU RECUES (B8)

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	V.C.N.S.D.D.C (4)
Sûretés données					
Sûretés reçues					
Bons de caisse série N°02/09/720	14 624 070,00	Bons de caisse			

(1) Gage : 1 hypothèque : 2 nantissement : 3 warrant : 4 autres : 5 (à préciser)  
(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données entreprises liées, associées, membres du personnel)  
(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)  
(4) V.C.N.S.D.D.C : Valeur Comptable Nette de la Sûreté Donnée à la Date de Clôture.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

 Crowe Horwath  
Horwath Maroc Audit

 Igrek

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels de l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2010

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société delta holding 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 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1 055 662 400,32 MAD, dont un bénéfice net de 200 304 855,66 MAD.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société delta holding au 31 décembre 2010 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques :

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

A Rabat, le 10 mars 2011

Adb BENBRAHIM  
Commissaire aux comptes

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOU  
Commissaire aux comptes

Horwath Maroc Audit

Igrek

11, Rue Al Oudaya, AL QADIA  
Boite Postale 9997  
Tél: 0537 77 46 25, 27  
Fax: 0537 77 46 28

11, Rue Al Oudaya, AL QADIA  
Boite Postale 9997  
Tél: 0537 77 46 25, 27  
Fax: 0537 77 46 28