

TABLEAU DE FINANCEMENT

	Exercice		Variation (a-b)	
	2010 (a)	2009 (b)	Emplois	Ressources
SYNTHESE DES MASSES DU BILAN				
Financement permanent	10 556 640,97	986 206 592,88		69 456 315,01
Moins Actif immobilisé	3 114 248 556,61	309 217 763,78	2 207 091,83	
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	7 442 400 528,28	676 990 829,10		67 249 223,18
Actif circulant	691 496 935,28	589 079 444,31	102 417 490,97	
Moins Passif circulant	11 794 339,77	24 223 788,13	12 429 448,36	
= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	679 702 595,51	564 855 656,18	114 846 939,33	
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	64 537 456,77	112 135 172,92		47 597 716,15
	2010	2009		
EMPLOIS ET RESSOURCES	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)				
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	
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
Augmentation de capital, apports				
Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
Nettes primes de remboursement				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	80 574 514,62		148 144 992,42	
EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	13 050 961,44		41 330 352,29	
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			
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)	2 743 300,00		13 860,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	13 235 291,44		41 344 212,29	
VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	11 448 469 393,33		10 726 743,72	
VARIATION DE LA TRESORERIE	47 597 716,15		117 527 523,85	
TOTAL GENERAL	128 172 230,77	128 172 230,77	1 588 717 361,14	1 58 871 736,14

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 de services 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 ;

TABLEAU 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
						6	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	-	-	-
Total		298 872 492,96		266 374 838,65	266 374 838,65				



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								
SOUS TOTAL (A)	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								
SOUS TOTAL (B)	2 756 697.00		722 473.46			(653 079.87)	(103.13)	2 825 987.46
TOTAL (A+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	
CREANCES DE L'ACTIF IMMOBILISE	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						
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	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	
DETTE DE FINANCEMENT								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
DETTE DU PASSIF CIRCULANT	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 créateurs, 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



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

Igrece