



delta holding  
Communiqué N° 2/20

# RÉSULTATS ANNUELS AU 31-12-2019

Réuni le 03 mars 2020 au siège social de delta holding sa, le Conseil d'Administration a examiné, sous la Présidence de M. Fouad FAHIM, les activités du groupe durant l'exercice 2019 et a arrêté les comptes sociaux et consolidés y afférents. Le Conseil d'Administration a également coopté M. Mohamed DRIF et M. Ahmed LAMRINI en qualité d'Administrateurs indépendants.

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### Carnet de commandes



report à fin 2019

**2 353 M MAD**

### Chiffre d'affaires



par rapport à l'exercice 2018

**2 953 M MAD**

### Résultat net consolidé



par rapport à l'exercice 2018

**262 M MAD**

### Capacité d'autofinancement



par rapport à l'exercice 2018

**384 M MAD**

En 2019, delta holding a confirmé sa dynamique de croissance illustrée par les principaux indicateurs financiers.

Le carnet de commandes restant à exécuter à fin 2019 s'élève à 2 353 millions DH, ce qui représente près de 8 mois de chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires a atteint 2 953 millions DH, en hausse de 3,3% par rapport à celui de l'exercice 2018 et dont la part à l'export représente plus de 16%.

Le résultat net consolidé du groupe s'est établi à 262 millions DH, en progression de 4,8% et ce malgré l'impact des investissements réalisés en 2019 pour un montant de 134 millions DH.

Le résultat net part du groupe ressort à 220 millions DH, en progression de 1,8% par rapport à l'exercice 2018.

Ces résultats ont permis au groupe de porter sa capacité d'autofinancement à 384 millions DH, soit une amélioration de 2,3%.

## ACTIVITÉS

Durant l'année 2019, le groupe a participé à la réalisation d'importants projets industriels et d'infrastructures aussi bien dans le royaume qu'à l'international.

- Dans le domaine des transports : L'aménagement et le renforcement des pistes d'atterrissage des avions A380 à l'aéroport Mohammed V, le dédoublement de la route nationale reliant Mediouna à Ain Harrouda ainsi que le renouvellement de la chaussée de l'autoroute Casablanca et El Jadida.

- Dans le domaine de l'eau : La réalisation et la mise en service des équipements hydromécaniques des barrages Dar Khrofa et Ouljet EsSoltane, de la station de traitement de l'eau potable de la ville de Ouarzazate.

Le démarrage des projets d'adduction d'eau potable pour la ville de Guercif et de la construction de la conduite pour le transfert des eaux du barrage Mdez à la plaine du Saïs.

Cette période a été aussi marquée par les événements suivants :

- Démarrage des activités de la filiale ROCK SYSTEMS, créée en 2018 avec un investissement de 35 millions DH et spécialisée dans les systèmes de profilés pour la menuiserie aluminium.

Les premiers showrooms et magasins de la marque ont été inaugurés à Casablanca, Oujda, Marrakech et Kénitra durant 2019.

- Création d'une nouvelle filiale, URBAN ELECTRONICS, détenue à 100% par delta holding, avec un investissement de 25 millions DH. Cette filiale dont l'activité démarrera en 2020, est spécialisée dans les solutions et équipements intelligents pour la mobilité urbaine.

### DIVIDENDES

Le Conseil d'Administration proposera à la prochaine Assemblée Générale des actionnaires, une distribution de dividendes à hauteur de 148,92 millions DH au titre de l'exercice 2019 sur un résultat distribuable de 448,45 millions DH, soit une augmentation de 13% par rapport à l'année 2018.

### PERSPECTIVES POUR 2020

Le carnet de commandes bien fourni, permet au groupe de consolider ses parts de marché sur les métiers historiques et d'optimiser sa compétitivité industrielle. Par ailleurs, le groupe poursuit sa recherche de nouvelles opportunités d'investissement dans des métiers d'avenir à fort potentiel de croissance.

*Le Conseil remercie l'ensemble des collaborateurs du groupe pour leur engagement et leur esprit d'innovation et de créativité qui ont rendu possible les performances réalisées.*



ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G.)

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)		Exercice 31-déc-19	Exercice 31-déc-18
I	1 Vente de marchandises (en l'état)		
	2 - Achats revendus de marchandises		
	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1+2)		
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	79 465 948,59	69 913 039,51
	3 Vente de biens et services produits	79 465 948,59	69 913 039,51
	4 Variation de stocks de produits		
	5 Immobilisations produites par l'entreprise pr elle-même		
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	21 033 514,92	30 773 148,41
	6 Achats consommés de matières et fournitures	1 536 371,49	1 633 110,08
	7 Autres charges externes	19 497 143,43	29 140 038,33
IV	= VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	58 432 433,67	39 139 891,10
	8 + Subventions d'exploitation	49 000,00	116 060,00
	9 - Impôts et taxes	900 986,51	951 608,03
	10 - Charges de personnel	16 439 619,96	16 277 916,36
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E.) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	41 140 827,20	22 026 426,71
	11 + Autres produits d'exploitation		
	12 - Autres charges d'exploitation	650 000,00	650 000,00
	13 + Reprises d'exploitation : Transferts de charges	140 414,54	
	14 - Dotations d'exploitation	2 321 053,94	2 334 537,81
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	38 310 187,80	19 041 888,90
VII	(±) RESULTAT FINANCIER (+ ou -)	133 178 063,27	172 166 738,97
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	171 488 251,07	191 208 627,87
IX	(±) RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	141 253,69	238 234,16
	15 - Impôts sur le résultat	11 620 600,00	6 376 302,00
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	160 008 904,76	185 070 560,03

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT

I	1 RESULT NET DE L'EXERCICE (BENEFICE + OU PERTE -)	160 008 904,76	185 070 560,03
	2 + Dotations d'exploitation	2 221 289,07	2 301 801,06
	3 + Dotations financières		
	4 + Dotations non courantes		
	5 - Reprises d'exploitation		
	6 - Reprises financières		2 962 319,03
	7 - Reprises non courantes	242 308,70	256 226,45
	8 - Produits des cessions d'immobilisations	66 746,67	28 333,33
	9 + Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées		
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	161 921 138,46	184 125 482,28
	10 - Distribution des bénéfices	131 400 000,00	131 400 000,00
II	= AUTOFINANCEMENT	30 521 138,46	52 725 482,28

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I	SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	31-déc-19		31-déc-18		Variation (a-b)	
		(a)	(b)	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
	1 Financement permanent	1 412 292 459,86	1 383 925 863,80			28 366 596,06	
	2 Actif immobilisé	672 430 121,24	687 803 374,69			15 373 253,45	
	3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	739 862 338,62	696 122 489,11			43 739 849,51	
	4 Actif circulant	1 031 186 241,56	1 035 410 581,60			4 224 340,04	
	5 Passif circulant	300 787 182,05	340 608 170,72	39 820 988,67			
	6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	730 399 059,51	694 802 410,88	35 596 648,63			
	7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	9 463 279,11	1 320 078,23	8 143 200,88			

II	EMPLOIS ET RESSOURCES	31-déc-19		31-déc-18	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I	RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	AUTOFINANCEMENT (A)		30 521 138,46		52 725 482,28
	Capacité d'autofinancement (CAF)		161 921 138,46		184 125 482,28
	Distribution de bénéfices		131 400 000,00		131 400 000,00
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		14 690 816,67		28 333,33
	Cessions d'immobilisations incorporelles				
	Cessions d'immobilisations corporelles		66 746,67		28 333,33
	Cessions d'immobilisations financière				
	Récupérations sur créances immobilisées		14 624 070,00		
	AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
	Augmentation de capital, apports				
	Subventions d'investissement				
	AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
	Nette primes de remboursement				
	TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		45 211 955,13		52 753 815,61
II	EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	1 419 219,62		4 358 377,00	
	Acquisitions d'immobilisations incorporelles	71 825,50		39 333,60	
	Acquisitions d'immobilisations corporelles	347 394,12		1 204 198,04	
	Acquisitions d'immobilisations financières	1 000 000,00		3 114 845,36	
	Augmentation des créances immobilisées				
	REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
	REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
	EMPLOIS EN NON VALEUR (H)		52 886,00		
	TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	1 472 105,62		4 358 377,00	
III	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	35 596 648,63		38 840 515,87	
IV	VARIATION DE LA TRESORERIE	8 143 200,88		9 554 922,74	
	TOTAL GENERAL	45 211 955,13	45 211 955,13	52 753 815,61	52 753 815,61

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	Situation nette	Résultat net	Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
AFRICBITUMES	Parachimie	10 000 000,00	24,99%	2 499 700,00	2 499 700,00	31/12/2019	-	-	-
FONEX	Métallurgie	52 090 000,00	59,45%	32 178 252,41	32 178 252,41	31/12/2019	-	-	-
AIC	Infrastructures	24 000 000,00	99,99%	49 551 500,00	49 551 500,00	31/12/2019	-	-	-
AIC METALLURGIE	Métallurgie	20 000 000,00	99,50%	7 948 000,00	7 948 000,00	31/12/2019	-	-	-
ALCATIM	Métallurgie	20 000 000,00	99,99%	19 999 600,00	19 999 600,00	31/12/2019	-	-	-
BITUCAB	Infrastructures	300 000,00	49,93%	149 800,00	149 800,00	31/12/2019	-	-	-
BITUMA	Infrastructures	14 950 000,00	92,00%	1 625 000,00	1 625 000,00	31/12/2019	-	-	-
CDE	Gestion déléguée	117 050 963,58	33,33%	36 588 029,28	36 588 029,28	31/12/2019	-	-	-
CHROMA COLOR	Parachimie	7 100 000,00	99,70%	9 467 000,00	9 467 000,00	31/12/2019	-	-	-
DHE	HOLDING	452 732,00	51,00%	228 389,22	228 389,22	31/12/2019	-	-	-
DHS	Métallurgie	161 410,90	100,00%	16 721 449,77	16 721 449,77	31/12/2019	-	-	-
EGEC	Infrastructures	1 700 000,00	99,85%	910 250,00	910 250,00	31/12/2019	-	-	-
ETHANOL	Gestion déléguée	5 000 000,00	67,99%	7 547 200,00	7 547 200,00	31/12/2019	-	-	-
GALVACIER	Métallurgie	31 000 000,00	82,00%	16 670 000,00	16 670 000,00	31/12/2019	-	-	-
GCR	Infrastructures	40 000 000,00	97,75%	19 550 000,00	19 550 000,00	31/12/2019	-	-	-
GENA	Métallurgie	5 600 000,00	97,00%	5 570 000,00	5 570 000,00	31/12/2019	-	-	-
IHM	Environnement	2 181 000,00	74,50%	744 500,00	744 500,00	31/12/2019	-	-	-
ISOFORM	Métallurgie	5 650 000,00	99,92%	4 996 000,00	4 996 000,00	31/12/2019	-	-	-
L C T	Infrastructures	330 000,00	98,50%	98 500,00	98 500,00	31/12/2019	-	-	-
LIGNE BLANCHE	Infrastructures	16 000 000,00	99,96%	16 993 200,00	16 993 200,00	31/12/2019	-	-	-
OMCE	Environnement	15 300 000,00	44,86%	4 485 000,00	4 485 000,00	31/12/2019	-	-	-
OXAIR	Parachimie	10 000 000,00	99,98%	9 997 700,00	9 997 700,00	31/12/2019	-	-	-
SIAS	Immobilier	3 690 000,00	99,41%	4 476 400,00	4 476 400,00	31/12/2019	-	-	-
SOGETRAMA GLS	Environnement	12 500 000,00	99,98%	9 750 000,00	9 750 000,00	31/12/2019	-	-	-
SOTRAMEG	Parachimie	40 200 000,00	80,44%	32 389 384,00	32 389 384,00	31/12/2019	-	-	-
SSM	Parachimie	53 300 000,00	51,00%	334 050 000,00	334 050 000,00	31/12/2019	-	-	-
Sogetrama export	Environnement	100 000,00	100,00%	100 000,00	100 000,00	31/12/2019	-	-	-
BTP RAMA	Métallurgie	300 000,00	99,87%	299 600,00	299 600,00	31/12/2019	-	-	-
GLS WATER	Environnement	1 000 000,00	50,98%	509 800,00	509 800,00	31/12/2019	-	-	-
TBL	Infrastructures	4 354 772,56	100,00%	2 177 386,28	2 177 386,28	31/12/2019	-	-	-
CHLORIS	Parachimie	1 000 000,00	100,00%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/2019	-	-	-
ROCK SYSTEMS	Métallurgie	1 000 000,00	100,00%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/2019	-	-	-
OTUBE	Métallurgie	1 000 000,00	100,00%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/2019	-	-	-
URBAN ELECTRONICS	Infrastructures	1 000 000,00	100,00%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/2019	-	-	-
TOTAL		518 310 879,04		652 271 640,96	652 271 640,96				

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 876.000.000,00 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 certificats 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 ;
- Matériel de transport : 5 ans ;
- Matériel informatique : entre 5 et 7 ans ;
- Autres immobilisations : 10 ans.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien. La société pratique également le mode d'amortissement dégressif.

IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Pour la CDE, dont les actionnaires marocains sont l'ONEE, delta holding, MedZ et Novex, le contrat d'affermage du service public d'alimentation en eau potable des centres urbains et périurbains de la République du Cameroun, la liant avec l'Etat du Cameroun et le concessionnaire CAMWATER, est arrivé à échéance le 2 mai 2018. Les résultats de la CDE ne sont pas consolidés au titre de l'exercice 2019. La CDE a fait appel au Centre International du Règlement des différends relatifs aux investissements (CIRDI) pour la clôture du dossier. En attendant le dénouement de l'opération, la société delta holding n'a pas jugé nécessaire de constater une provision pour dépréciation des titres de participation CDE (dont le montant est de 36 588 029,28 dhs), ni une provision relative aux créances liées aux dividendes de l'exercice 2017 (pour un montant de 25 608 229,75 dhs).

STOCKS

La société ne détient pas de stocks.

CRÉANCES ET DETTES

Les créances et les dettes sont enregistrées à leur valeur nominale. Spécifiquement pour les créances, une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non recouvrement.

Par ailleurs, pour les créances et les dettes libellées en monnaies étrangères, elles sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes donnent lieu alors à la constatation d'une provision.

TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

DEROGATIONS ET REGIME FISCAL

La société est soumise au régime fiscal normal en vigueur au Maroc. Par ailleurs, la société ne bénéficie d'aucune dérogation aux principes comptables, aux méthodes d'évaluation et aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse.

CHANGEMENTS DE METHODES

Les méthodes appliquées par la société sont permanentes et ne changent pas d'un exercice à l'autre.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif postérieur à la clôture des comptes n'est à signaler.



BILAN (ACTIF)

	Brut	Amortissements et provisions	31-déc-19 Net	31-déc-18 Net
<b>ECART D'ACQUISITION (A)</b>	<b>268 057 862,13</b>	<b>113 924 591,43</b>	<b>154 133 270,70</b>	<b>167 536 163,81</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>127 237 876,20</b>	<b>77 579 359,33</b>	<b>49 658 516,87</b>	<b>52 941 743,92</b>
Immobilisation en recherche et développement	49 465 563,37	36 324 742,41	13 140 820,96	12 555 576,90
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	15 342 222,51	12 269 098,72	3 073 123,79	3 374 597,89
Fonds commercial	1 000,00		1 000,00	1 000,00
Autres immobilisations incorporelles	62 429 090,32	28 985 518,20	33 443 572,12	37 010 569,13
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 746 491 017,84</b>	<b>1 109 751 249,09</b>	<b>636 739 768,75</b>	<b>641 363 556,08</b>
Terrains	25 739 063,55	1 750 859,73	23 988 203,82	23 509 817,70
Constructions	410 008 912,22	209 925 325,54	200 083 586,68	217 485 193,19
Installations techniques, matériel et outillage	1 011 882 876,81	687 935 862,79	323 947 014,02	332 895 102,54
Matériel de transport	187 632 329,43	155 626 353,34	32 005 976,09	35 684 815,18
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	71 324 988,23	54 318 495,11	17 006 493,12	15 655 723,18
Autres immobilisations corporelles	221 276,92	183 487,36	37 789,56	80 214,27
Immobilisations corporelles en cours	39 681 570,68	10 865,22	39 670 705,46	16 052 690,02
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>87 140 506,24</b>		<b>87 140 506,24</b>	<b>96 776 150,93</b>
Prêts immobilisés	1 044 973,35		1 044 973,35	1 421 504,13
Autres créances financières	10 919 895,03		10 919 895,03	20 238 408,94
Titres de participation	74 127 704,62		74 127 704,62	74 068 304,62
Autres titres immobilisés	1 047 933,24		1 047 933,24	1 047 933,24
<b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE (E)</b>				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (F)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>2 228 927 262,41</b>	<b>1 301 255 199,85</b>	<b>927 672 062,56</b>	<b>958 617 614,74</b>
<b>STOCKS (G)</b>	<b>1 026 795 467,85</b>	<b>12 449 277,81</b>	<b>1 014 346 190,04</b>	<b>1 011 170 803,74</b>
Marchandises	132 139 949,50	224 154,36	131 915 795,14	154 613 213,51
Matières et fournitures consommables	283 362 864,63	7 712 536,03	275 650 328,60	282 097 034,02
Produits en cours	490 475 138,49	2 747 879,42	487 727 259,07	444 623 965,44
Produits intermédiaires et produits résiduels	2 825 798,99		2 825 798,99	1 763 186,66
Produits finis	117 991 716,24	1 764 708,00	116 227 008,24	128 073 404,11
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (H)</b>	<b>2 507 617 497,16</b>	<b>80 413 201,52</b>	<b>2 427 204 295,64</b>	<b>2 378 622 908,10</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	27 823 103,73		27 823 103,73	16 993 856,13
Clients et comptes rattachés	2 114 168 433,34	80 413 201,52	2 033 755 231,82	2 006 595 567,70
Personnel	3 173 746,93		3 173 746,93	3 414 109,67
Etat	264 136 524,91		264 136 524,91	289 004 137,09
Comptes d'associés	10 221 464,55		10 221 464,55	1 182 964,10
Autres débiteurs	73 836 415,97		73 836 415,97	45 664 303,96
Comptes de régularisation Actif	14 257 807,73		14 257 807,73	15 767 969,45
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (I)</b>	<b>67 758 655,36</b>	<b>2 313 964,38</b>	<b>65 444 690,98</b>	<b>62 039 382,07</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (J)</b>	<b>1 143 489,21</b>		<b>1 143 489,21</b>	<b>2 281 354,66</b>
<b>TOTAL II (G+H+I+J)</b>	<b>3 603 315 109,58</b>	<b>95 176 443,71</b>	<b>3 508 138 665,87</b>	<b>3 454 114 448,57</b>
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>288 238 314,39</b>		<b>288 238 314,39</b>	<b>156 861 317,63</b>
Chèques et valeurs à encaisser	9 333 627,14		9 333 627,14	19 974 118,37
Banques, T.G. et C.C.P.	278 106 865,36		278 106 865,36	136 094 079,66
Caisses, régies d'avances et accreditifs	797 821,89		797 821,89	793 119,60
<b>TOTAL III</b>	<b>288 238 314,39</b>		<b>288 238 314,39</b>	<b>156 861 317,63</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>6 120 480 686,38</b>	<b>1 396 431 643,56</b>	<b>4 724 049 042,82</b>	<b>4 569 593 380,94</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX 31-déc-19 3=1+2	TOTAUX 31-déc-18 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	684 779 639,54		684 779 639,54	784 627 268,34
Ventes de biens et services produits	2 269 372 230,89	-1 087 540,00	2 268 284 690,89	2 074 316 812,81
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2 954 151 870,43</b>	<b>-1 087 540,00</b>	<b>2 953 064 330,43</b>	<b>2 858 944 081,15</b>
Variation des stocks de produits	32 701 264,31		32 701 264,31	27 267 180,15
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	12 210 104,01		12 210 104,01	4 405 405,57
Subventions d'exploitation	461 185,52		461 185,52	710 155,53
Autres produits d'exploitation	583 713,42		583 713,42	119 850,21
Reprises d'exploitation; transferts de charges	26 066 439,97		26 066 439,97	24 718 458,54
<b>TOTAL I</b>	<b>3 026 174 577,66</b>	<b>-1 087 540,00</b>	<b>3 025 087 037,66</b>	<b>2 916 165 131,15</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	473 645 523,16	4 320,00	473 649 843,16	593 551 285,65
Achats consommés de matières et fournitures	1 330 612 926,98	529 097,07	1 331 142 024,05	1 244 432 323,03
Autres charges externes	265 010 333,71	180 778,86	265 191 112,57	245 545 226,01
Impôts et taxes	14 076 602,69	36 567,40	14 113 170,09	14 104 867,89
Charges de personnel	366 315 060,79	27 497,34	366 342 558,13	340 123 638,18
Autres charges d'exploitation	4 033 348,85	19 614,66	4 052 963,51	4 386 268,45
Dotations d'exploitation	143 074 586,08		143 074 586,08	136 940 315,89
<b>TOTAL II</b>	<b>2 596 768 382,26</b>	<b>797 875,33</b>	<b>2 597 566 257,59</b>	<b>2 579 083 925,10</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>427 520 780,07</b>	<b>337 081 206,05</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits de titres participations et autres titres immobilisés	419 180,13		419 180,13	25 631 368,18
Gains de change	5 014 784,46		5 014 784,46	7 680 416,86
Intérêts et autres produits financiers	52 454 172,60	2 879 848,27	55 334 020,87	23 592 126,37
Reprises financières; transferts de charges	33 907 055,72		33 907 055,72	26 615 419,24
<b>TOTAL IV</b>	<b>91 795 192,91</b>	<b>2 879 848,27</b>	<b>94 675 041,18</b>	<b>83 519 330,65</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	42 980 900,84		42 980 900,84	36 794 963,24
Pertes de change	7 941 155,69		7 941 155,69	8 170 864,66
Autres charges financières	1 234 922,20	163,85	1 235 086,05	840 986,42
Dotations financières	75 981 456,57		75 981 456,57	39 099 551,67
<b>TOTAL V</b>	<b>128 138 435,30</b>	<b>163,85</b>	<b>128 138 599,15</b>	<b>84 906 365,99</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>-33 463 557,97</b>	<b>-1 387 035,34</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>394 057 222,10</b>	<b>335 694 170,71</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	35 340 402,91		35 340 402,91	29 440 292,13
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement	2 433 791,05		2 433 791,05	1 156 027,33
Autres produits non courants	690 003,90	2 153 441,14	2 843 445,04	6 500 508,00
Reprises non courantes; transferts de charges	1 296 024,54		1 296 024,54	13 081 402,06
<b>TOTAL VIII</b>	<b>39 760 222,40</b>	<b>2 153 441,14</b>	<b>41 913 663,54</b>	<b>50 178 229,52</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	32 123 744,82		32 123 744,82	20 017 786,97
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	14 622 893,36	1 208 527,24	15 831 420,60	17 882 769,32
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	44 011,65		44 011,65	68 952,90
<b>TOTAL IX</b>	<b>46 790 649,83</b>	<b>1 208 527,24</b>	<b>47 999 177,07</b>	<b>37 969 509,19</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>-6 085 513,53</b>	<b>12 208 720,33</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>			<b>387 971 708,57</b>	<b>347 902 891,04</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LE RESULTAT</b>	<b>106 730 397,44</b>	<b>5 574 932,00</b>	<b>112 305 329,44</b>	<b>84 287 508,27</b>
<b>XIII RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES (XI - XII)</b>			<b>275 666 379,13</b>	<b>263 615 382,77</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence				
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	13 402 893,11		13 402 893,11	13 402 893,11
<b>XIV RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>			<b>262 263 486,02</b>	<b>250 212 489,66</b>
<b>XV RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES</b>			<b>41 830 280,03</b>	<b>33 672 961,46</b>
<b>XVI RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE</b>			<b>220 433 205,99</b>	<b>216 539 528,20</b>

BILAN (PASSIF)

	31-déc-19	31-déc-18
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social	876 000 000,00	876 000 000,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
- capital appelé		
- dont versé		
Primes d'émission, de fusion et d'apport		
Ecarts de réévaluation		
Réserves légales	87 600 000,00	87 600 000,00
Réserves consolidées	449 147 112,69	438 811 353,57
Autres réserves		
Report à nouveau	288 441 064,26	234 770 504,23
Résultats nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice - part du groupe	220 433 205,99	216 539 528,20
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)</b>	<b>1 921 621 382,94</b>	<b>1 853 721 386,00</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES (A2)</b>	<b>163 410 550,51</b>	<b>168 281 462,95</b>
Part dans les capitaux propres avant résultat net	121 580 270,48	134 608 501,49
Part dans le résultat net de l'exercice	41 830 280,03	33 672 961,46
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ (A)</b>	<b>2 085 031 933,45</b>	<b>2 022 002 848,95</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
Subventions d'investissement		2 433 791,05
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>256 806 741,18</b>	<b>260 752 676,58</b>
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	256 806 741,18	260 752 676,58
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>527 057,83</b>	<b>562 177,43</b>
Provisions pour risques	381 935,67	417 055,27
Provisions pour charges	145 122,16	145 122,16
<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 342 365 732,46</b>	<b>2 285 751 494,01</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>1 657 200 180,33</b>	<b>1 742 956 847,59</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	721 791 843,17	845 886 599,90
Clients créditeurs, avances et acomptes	77 461 400,64	47 893 722,45
Personnel	11 878 459,03	11 983 307,83
Organismes sociaux	15 668 373,66	15 443 291,05
Etat	507 109 695,75	460 420 406,76
Comptes d'associés	301 635 573,78	346 793 728,05
Autres créanciers	4 115 512,94	6 074 503,57
Comptes de régularisation-passif	17 539 321,36	8 461 287,98
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>170 326 386,52</b>	<b>104 552 514,59</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)</b>	<b>513 349,72</b>	<b>966 331,39</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>1 828 039 916,57</b>	<b>1 848 475 693,57</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>553 643 393,79</b>	<b>435 366 193,36</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	233 328 717,81	173 494 253,63
Banques (soldes créditeurs)	320 314 675,98	261 871 939,73
<b>TOTAL III</b>	<b>553 643 393,79</b>	<b>435 366 193,36</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>4 724 049 042,82</b>	<b>4 569 593 380,94</b>



delta holding S.A.  
Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II  
et route de la plage - Skhirat.



Ré

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDE (ETICC)

**PRINCIPES COMPTABLES**

Les comptes consolidés au 31 décembre 2019 sont établis en conformité avec les règles et les pratiques comptables applicables au Maroc, telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité.

**PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION**

Au 31 décembre 2019, les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation, en plus de delta holding (société mère du groupe), sont celles indiquées, ci-après, et ont toutes fait l'objet d'une intégration globale à l'exception d'AFRICBITUMES qui a été intégrée proportionnellement :

Société	% d'intérêt	% de contrôle	Société	% d'intérêt	% de contrôle
FONEX	100,00%	100,00%	OXAIR	99,98%	99,98%
AIC	100,00%	100,00%	SOGETRAMA GLS	100,00%	100,00%
AIC METALLURGIE	100,00%	100,00%	SOTRAMEG	80,46%	80,46%
BITUMA	92,50%	92,50%	SIAS	100,00%	100,00%
EGEC	100,00%	100,00%	DHS	100,00%	100,00%
GALVACIER	85,00%	85,00%	DHE	51,00%	51,00%
GCR	98,13%	98,13%	ISOSIGN	27,29%	53,50%
GENA	100,00%	100,00%	AFRICBITUMES	25,00%	25,00%
IHM	76,00%	76,00%	SSM	51,00%	51,00%
ISOFORM	99,98%	99,98%	SOGETRAMA EXPORT	100,00%	100,00%
LIGNE BLANCHE	100,00%	100,00%	BTP RAMA	100,00%	100,00%
LCT	100,00%	100,00%	OMCE ATLANTIC	45,00%	45,00%
CHROMA COLOR	100,00%	100,00%	ETHANOL	84,09%	88,00%
OMCE	45,00%	45,00%	GLS WATER	62,67%	73,88%
OMCE Nord	45,00%	45,00%			
ROCK SYSTEMS	100,00%	100,00%			

**VARIATION DU PÉRIMÈTRE**

L'entrée au périmètre de consolidation, par intégration globale, de la filiale ROCK SYSTEMS d'un capital d'un million de dirhams dévolu à 100 % par delta holding.

Cette filiale, dont l'objet social est la conception, le dimensionnement, la fabrication, la peinture et la commercialisation de profilés et d'accessoires d'aluminium pour le secteur du BTP, a été créée en 2018 mais son activité n'a démarré qu'en 2019.

Par ailleurs, en conformité avec les principes comptables précités, les règles et méthodes, ci-après, ont été, entre autres, appliquées lors de la consolidation :

- Les filiales étrangères consolidées ont été valorisées au cours historique.
- Les titres de participation dans les sociétés non consolidées, ainsi que les autres titres immobilisés figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Pour la CDE, dont les actionnaires marocains sont l'ONEE, delta holding, MedZ et Novec, le contrat d'affermage du service public d'alimentation en eau potable des centres urbains et périurbains de la République du Cameroun, la liant avec l'Etat du Cameroun et le concessionnaire CAMWATER, est arrivé à échéance le 2 mai 2018. Les résultats de la CDE ne sont pas consolidés au titre de l'exercice 2019. La CDE a fait appel au Centre International du Règlement des différends relatifs aux investissements (CIRDI) pour la clôture du dossier. En attendant le dénouement de l'opération, la société delta holding n'a pas jugé nécessaire de constater une provision pour dépréciation des titres de participation CDE (dont le montant est de 36 588 029,28 dhs), ni une provision relative aux créances liées aux dividendes de l'exercice 2017 (pour un montant de 25 608 229,75 dhs).

- L'écart d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société SSM et l'évaluation des actifs et passifs de la même société est présenté sous la rubrique « Ecart d'acquisition » et subit un amortissement sur 20 ans, déterminé selon l'horizon économique durant lequel la filiale dégagera une forte rentabilité.
- Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations.
- Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société.
- L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés si ces provisions sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôts.

**COMPARABILITE DES COMPTES**

Les données de la société ROCK SYSTEMS, entrée au périmètre en 2019 et dont l'activité n'a démarré que cette année ne justifient pas l'établissement des comptes pro forma.

**DEROGATIONS ET REGIME FISCAL**

Les sociétés du groupe delta holding sont soumises au régime fiscal en vigueur dans leurs pays d'appartenance. De plus, ces sociétés ne bénéficient d'aucune dérogation aux principes comptables, aux méthodes d'évaluation et aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse.

**CHANGEMENTS DE METHODES**

Les méthodes appliquées pour la consolidation des comptes sont permanentes et ne changent pas d'un exercice à l'autre.

**EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Aucun événement significatif postérieur à la clôture des comptes n'est à signaler

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

NATURE	31-déc-19	31-déc-18
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	262 263 486,02	250 212 489,66
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations aux amortissements	125 013 690,31	134 652 510,53
Variation des impôts différés		
Plus values de cession, nettes d'impôt	3 216 658,09	9 422 505,16
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	384 060 518,24	375 442 495,03
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-83 810 509,64	-106 871 103,83
<b>I Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>300 250 008,60</b>	<b>268 571 391,20</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	-134 252 664,89	-68 649 735,92
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	29 567 632,57	6 700 797,19
Incidence des variations de périmètre		-8 387 880,73
<b>II Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-104 595 032,32</b>	<b>-70 336 819,46</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-131 400 000,00	-131 400 000,00
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-47 209 244,55	-27 812 767,75
Augmentations de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts	37 741 748,01	42 818 855,98
Remboursements d'emprunts	-41 687 683,41	-104 540 140,08
<b>III Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-182 555 179,95</b>	<b>-220 934 051,85</b>
<b>IV Variation de trésorerie (I +II+III)</b>	<b>13 099 796,33</b>	<b>-22 699 480,11</b>
Trésorerie d'ouverture	-278 504 875,73	-255 805 395,62
Trésorerie de clôture	-265 405 079,40	-278 504 875,73
Incidence des variations des monnaies étrangères		
<b>V Différence</b>	<b>13 099 796,33</b>	<b>-22 699 480,11</b>

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (PART DU GROUPE)

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres (part groupe)
	(En milliers DH)				
<b>Situation au 31-12-2017</b>	<b>876 000</b>		<b>710 370</b>	<b>210 830</b>	<b>1 797 200</b>
Affectation du résultat 2017			210 830	-210 830	
Distribution par l'entreprise consolidante			-131 400		
Résultat consolidé 2018				216 540	
Augmentation capital					
Autres			-28 618		
<b>Situation au 31-12-2018</b>	<b>876 000</b>		<b>761 182</b>	<b>216 540</b>	<b>1 853 722</b>
Affectation du résultat 2018			216 540	-216 540	
Distribution par l'entreprise consolidante			-131 400		
Résultat consolidé 2019				220 433	
Augmentation capital					
Autres			-21 134		
<b>Situation au 31-12-2019</b>	<b>876 000</b>		<b>825 188</b>	<b>220 433</b>	<b>1 921 621</b>