



delta holding

Communiqué N° 7/20

## RÉALISATIONS AU TERME DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2020

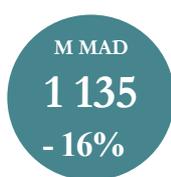
Réuni le 22 septembre 2020 au siège social de delta holding sa, le Conseil d'Administration a examiné, sous la Présidence de M. Fouad FAHIM, les activités du Groupe durant le 1<sup>er</sup> semestre 2020 et a arrêté les comptes sociaux et consolidés y afférents.

### RESULTATS

#### Carnet de commandes



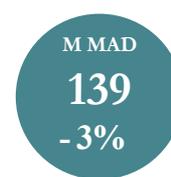
#### Chiffre d'affaires



#### Résultat net consolidé part du Groupe



#### Résultat net social



Dans un contexte de crise sanitaire sans précédent, le Groupe delta holding a enregistré durant le 1<sup>er</sup> semestre 2020 un repli de ses principaux indicateurs financiers par rapport à la même période en 2019.

Le carnet de commande restant à exécuter à l'issue de ce 1<sup>er</sup> semestre s'élève à 2 048 millions MAD, ce qui représente près de 11 mois de chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires a atteint 1 135 millions MAD, en baisse de 16% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019 et dont la part à l'export représente 12%.

Le résultat net consolidé part du groupe s'est établi à 90 millions MAD, en recul de 18 %.

Quant au résultat net social, il a enregistré une régression de 3%, avec 139 millions MAD à fin juin 2020.

### ACTIVITÉS

Dans ce contexte inédit marqué par la crise sanitaire liée à la pandémie du Covid-19, le Groupe s'est fortement mobilisé pour assurer une continuité de l'activité tout en plaçant la sécurité de ses collaborateurs et ses partenaires au centre de ses préoccupations.

Durant ce premier semestre, le Groupe a participé à la réalisation d'importants projets industriels et d'infrastructures, dont nous soulignons les suivants :

- Dans le secteur des transports : le recyclage à froid des chaussées sur plusieurs routes avec des techniques innovantes utilisant des liants spéciaux tels que le ciment et l'émulsion.

La modernisation d'une centaine de voies de péage sur le réseau autoroutier.

- Dans le domaine de l'eau : La réalisation et la mise en service de l'adduction d'eau potable pour la ville de Guercif, de la station de traitement de l'eau potable d'Essaouira et des travaux de sécurisation de l'alimentation en eau potable de la ville d'Oujda à partir du barrage Machraâ Hamadi.

Le démarrage des projets d'alimentation en eau potable de la ville de Marrakech à partir du barrage El Massira, d'adduction d'eau brute à partir du barrage Ibn Batouta et les travaux de la station de traitement de l'eau potable de Tamri à Agadir.

- En métallurgie : la fabrication de mâts intégralement équipés pour les besoins du parc éolien de Midelt, la fourniture et le montage des structures métalliques ainsi que l'assemblage mécanique des équipements de la station de dessalement d'eau d'Agadir.

- Et au niveau de la parachimie : la réalisation d'installations de fluides médicaux de nombreux hôpitaux et cliniques ainsi que leur approvisionnement en oxygène et appareils de respiration.

Cette période a été, également, marquée par :

- La reprise anticipée de l'activité de la filiale Sotrameg après des travaux de réhabilitation de son usine, engagés depuis 2019.

Cette unité industrielle spécialisée dans la transformation de mélasse pour la production d'éthanol, a retrouvé ainsi sa pleine capacité de production permettant de répondre aux besoins nationaux en éthanol à usage médical dans ce contexte de pandémie.

- Le démarrage des activités de deux filiales :

▪ URBAN ELECTRONICS, d'un capital d'un million de MAD, spécialisée dans les solutions et équipements intelligents pour la mobilité urbaine;

▪ OTUBE, d'un capital d'un million de MAD, spécialisée principalement dans la fabrication et le montage des Profils Reconstitués Soudés (PRS) utilisés dans les tours éoliennes, le bâtiment et la construction métallique.

### PERSPECTIVES

Malgré cette conjoncture peu favorable, le Groupe delta holding reste confiant en sa capacité de résilience face à cette crise grâce à la diversification de ses activités, son modèle de gestion intégré et ses fondamentaux solides.

BILAN (ACTIF)

ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	30-juin-20 Net	31-déc.-19 Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>117 270,12</b>	<b>49 811,49</b>	<b>67 458,63</b>	<b>49 185,64</b>
Frais Préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	117 270,12	49 811,49	67 458,63	49 185,64
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>1 373 379,12</b>	<b>1 211 216,37</b>	<b>162 162,75</b>	<b>247 104,10</b>
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 373 379,12	1 211 216,37	162 162,75	247 104,10
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>47 134 331,85</b>	<b>26 737 479,95</b>	<b>20 396 851,90</b>	<b>19 811 155,54</b>
Terrains	6 805 401,14		6 805 401,14	6 805 401,14
Constructions	31 334 647,88	22 159 916,41	9 174 731,47	8 521 223,32
Installations techniques, matériel et outillage	304 306,09	258 050,62	46 255,47	50 366,08
Matériel de transport	92 112,19	38 778,86	53 333,33	73 333,33
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	5 349 714,55	4 280 734,06	1 068 980,49	1 112 681,67
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	3 248 150,00		3 248 150,00	3 248 150,00
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>673 446 475,96</b>		<b>673 446 475,96</b>	<b>652 322 675,96</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	51 035,00		51 035,00	51 035,00
Titres de participation	673 395 440,96		673 395 440,96	652 271 640,96
Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>722 071 457,05</b>	<b>27 998 507,81</b>	<b>694 072 949,24</b>	<b>672 430 121,24</b>
<b>STOCKS (F)</b>				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 139 337 512,95</b>		<b>1 139 337 512,95</b>	<b>1 030 064 489,13</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes				38 502,00
Clients et comptes rattachés	90 455 174,90		90 455 174,90	77 276 005,49
Personnel	27 568,34		27 568,34	65 181,63
Etat	6 819 137,61		6 819 137,61	1 813 419,42
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	1 040 866 746,95		1 040 866 746,95	950 749 626,75
Comptes de régularisation Actif	1 168 885,15		1 168 885,15	121 753,84
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>3 398 460,50</b>	<b>2 284 071,70</b>	<b>1 114 388,80</b>	<b>1 085 417,70</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>44 889,00</b>		<b>44 889,00</b>	<b>36 334,73</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 142 780 862,45</b>	<b>2 284 071,70</b>	<b>1 140 496 790,75</b>	<b>1 031 186 241,56</b>
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>89 003,55</b>		<b>89 003,55</b>	<b>9 609 385,50</b>
Chèques et valeurs à encaisser				4 538,20
Banques, T.G. et C.C.P.	87 036,55		87 036,55	9 599 978,23
Caisses, régies d'avances et accreditifs	1 967,00		1 967,00	4 869,07
<b>TOTAL III</b>	<b>89 003,55</b>		<b>89 003,55</b>	<b>9 609 385,50</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 864 941 323,05</b>	<b>30 282 579,51</b>	<b>1 834 658 743,54</b>	<b>1 713 225 748,30</b>

BILAN (PASSIF)

PASSIF	30-juin-20	31-déc.-19
<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		
Ecart de réévaluation		
Réserves légales	87 600 000,00	87 600 000,00
Autres réserves	148 920 000,00	
Report à nouveau	299 529 969,02	288 441 064,26
Résultats nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice	138 959 777,05	160 008 904,76
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>1 551 009 746,07</b>	<b>1 412 049 969,02</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>159 540,28</b>	<b>242 490,84</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	159 540,28	242 490,84
<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		
<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>1 551 169 286,35</b>	<b>1 412 292 459,86</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>246 169 173,56</b>	<b>290 792 158,46</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	2 608 850,75	3 726 864,92
Clients créditeurs, avances et acomptes		4 300,65
Personnel	498 905,98	2 100,00
Organismes sociaux	498 962,57	541 639,09
Etat	22 751 376,37	20 577 756,38
Comptes d'associés	217 900 000,00	265 760 000,00
Autres créanciers	1 578 877,17	162 588,33
Comptes de régularisation-passif	332 200,72	16 909,09
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>10 049 936,81</b>	<b>9 994 926,69</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)</b>	<b>67,23</b>	<b>96,90</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>256 219 177,60</b>	<b>300 787 182,05</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>27 270 279,59</b>	<b>146 106,39</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	27 270 279,59	146 106,39
<b>TOTAL III</b>	<b>27 270 279,59</b>	<b>146 106,39</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>1 834 658 743,54</b>	<b>1 713 225 748,30</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPERATIONS		TOTALS 30-juin-20 3=1+2	TOTALS 30-juin-19
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	41 006 293,59		41 006 293,59	34 225 794,93
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>41 006 293,59</b>		<b>41 006 293,59</b>	<b>34 225 794,93</b>
Variation des stocks de produits				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				16 100,00
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation; transferts de charges	989,88		989,88	
<b>TOTAL I</b>	<b>41 007 283,47</b>		<b>41 007 283,47</b>	<b>34 241 894,93</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises				
Achats consommés de matières et fournitures	522 857,35		522 857,35	746 500,59
Autres charges externes	7 452 192,12	34 097,59	7 486 289,71	10 086 763,37
Impôts et taxes	464 411,27		464 411,27	426 992,97
Charges de personnel	8 664 579,28		8 664 579,28	8 085 441,58
Autres charges d'exploitation	267 856,00		267 856,00	325 000,00
Dotations d'exploitation	1 065 926,79		1 065 926,79	1 150 799,11
<b>TOTAL II</b>	<b>18 437 822,81</b>	<b>34 097,59</b>	<b>18 471 920,40</b>	<b>20 821 497,62</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>22 569 460,66</b>	<b>-34 097,59</b>	<b>22 535 363,07</b>	<b>13 420 397,31</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits de titres participations et autres titres immobilisés	123 915 193,00		123 915 193,00	134 901 701,03
Gains de change				
Intérêts et autres produits financiers	2 227 291,70		2 227 291,70	2 673 020,98
Reprises financières; transferts de charges	65 305,83		65 305,83	33 448,32
<b>TOTAL IV</b>	<b>126 207 790,53</b>		<b>126 207 790,53</b>	<b>137 608 170,33</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	2 698 529,13		2 698 529,13	2 810 669,34
Pertes de change				33 499,29
Autres charges financières				
Dotations financières	45 137,14		45 137,14	36 800,00
<b>TOTAL V</b>	<b>2 743 666,27</b>		<b>2 743 666,27</b>	<b>2 880 968,63</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>123 464 124,26</b>		<b>123 464 124,26</b>	<b>134 727 201,70</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>146 033 584,92</b>	<b>-34 097,59</b>	<b>145 999 487,33</b>	<b>148 147 599,01</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations				80,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	4 300,65		4 300,65	40 354,56
Reprises non courantes; transferts de charges	82 950,56		82 950,56	121 154,35
<b>TOTAL VIII</b>	<b>87 251,21</b>		<b>87 251,21</b>	<b>161 588,91</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	346 387,49		346 387,49	100 011,07
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>346 387,49</b>		<b>346 387,49</b>	<b>100 011,07</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-259 136,28</b>		<b>-259 136,28</b>	<b>61 577,84</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>	<b>145 774 448,64</b>	<b>-34 097,59</b>	<b>145 740 351,05</b>	<b>148 209 176,85</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LE RESULTAT</b>	<b>6 780 574,00</b>		<b>6 780 574,00</b>	<b>4 039 063,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>138 959 777,05</b>	<b>144 170 113,85</b>

PRINCIPES, METHODES ET PRATIQUES COMPTABLES (Extrait de l'ETIC)

Immobilisations financières

Pour la CDE, dont les actionnaires marocains sont l'ONEE, Delta Holding, MedZ et Novac, 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 du 1er semestre 2020. 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).

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



DELTA HOLDING S.A.  
Complexe de Skhirat,  
Angle Avenue Hassan II et route de la plage  
Skhirat.



ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
DE LA SOCIÉTÉ DELTA HOLDING SA (COMPTES SOCIAUX)  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2020

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de delta holding SA 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 la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 551 169 286,35 MAD, dont un bénéfice net de 138 959 777,05 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de delta holding SA.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne 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 juin 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 complétée et modifiée par la loi 20-05, nous portons à votre connaissance qu'au cours de ce semestre, la société delta holding a procédé à l'acquisition de 211 233 actions de la société Fonex, représentant une participation au capital de 40,55%.

Skhirat, le 22 septembre 2020

Horwath Maroc Audit

Les Commissaires Aux Comptes

IGRÉC

HORWATH MAROC AUDIT  
Tel : 052 77 48 70 / 71  
Fax : 052 77 48 76  
11, Rue Al Khattouat, Apt 104  
Agdal - Rabat

IGRÉC  
Société d'audit et de conseil  
Régistrée au Tribunal de Commerce de Rabat  
N° 12092/06  
Capital: 100 000 000,00 MAD  
N° 12092/06  
Régistrée au Tribunal de Commerce de Rabat  
N° 12092/06  
Capital: 100 000 000,00 MAD

Adib BENBRAHIM  
Associé

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOU  
Associé

ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	30-Juin-20 Net	31-déc-19 Net
<b>ECART D'ACQUISITION (A)</b>	<b>268 057 862,13</b>	<b>120 626 037,98</b>	<b>147 431 824,15</b>	<b>154 133 270,70</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>139 527 056,54</b>	<b>84 781 624,94</b>	<b>54 745 431,60</b>	<b>49 658 516,87</b>
Immobilisation en recherche et développement	52 342 475,96	39 015 528,70	13 326 947,26	13 140 820,96
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	15 519 240,84	12 886 586,01	2 632 654,83	3 073 123,79
Fonds commercial	1 000,00		1 000,00	
Autres immobilisations incorporelles	71 664 339,74	32 879 510,23	38 784 829,51	33 443 572,12
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>1 880 720 369,16</b>	<b>1 151 244 146,17</b>	<b>729 476 222,99</b>	<b>636 739 768,75</b>
Terrains	25 739 063,55	1 750 859,73	23 988 203,82	23 988 203,82
Constructions	432 981 256,29	214 595 914,18	218 385 342,11	200 083 586,68
Installations techniques, matériel et outillage	1 109 550 160,55	723 922 829,20	385 627 331,35	323 947 014,02
Matériel de transport	188 575 776,94	158 867 478,48	29 708 298,46	32 005 976,09
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	65 461 674,85	51 883 042,96	13 578 631,89	17 006 493,12
Autres immobilisations corporelles	437 484,24	224 021,62	213 462,62	37 789,56
Immobilisations corporelles en cours	57 974 952,74		57 974 952,74	39 670 705,46
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>88 967 327,36</b>		<b>88 967 327,36</b>	<b>87 140 506,24</b>
Prêts immobilisés	918 309,37		918 309,37	1 044 973,35
Autres créances financières	14 872 863,02		14 872 863,02	10 919 895,03
Titres de participation	72 127 704,62		72 127 704,62	74 127 704,62
Autres titres immobilisés	1 048 450,35		1 048 450,35	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>2 377 272 615,19</b>	<b>1 356 651 809,09</b>	<b>1 020 620 806,10</b>	<b>927 672 062,56</b>
<b>STOCKS (G)</b>	<b>1 151 741 407,54</b>	<b>12 449 277,81</b>	<b>1 139 292 129,73</b>	<b>1 014 346 190,04</b>
Marchandises	185 414 202,43	224 154,36	185 190 048,07	131 915 795,14
Matières et fournitures consommables	291 158 102,78	7 712 536,03	283 445 566,75	275 650 328,60
Produits en cours	524 716 126,92	2 747 879,42	521 968 247,50	487 727 259,07
Produits intermédiaires et produits résiduels	3 971 626,48		3 971 626,48	2 825 798,99
Produits finis	146 481 348,93	1 764 708,00	144 716 640,93	116 227 008,24
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (H)</b>	<b>2 228 611 095,16</b>	<b>69 465 854,30</b>	<b>2 159 145 240,86</b>	<b>2 427 204 295,64</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	34 097 659,03		34 097 659,03	27 823 103,73
Clients et comptes rattachés	1 791 880 729,55	69 465 854,30	1 722 414 875,25	2 033 755 231,82
Personnel	3 204 375,67		3 173 746,93	3 173 746,93
Etat	313 024 266,64		313 024 266,64	264 136 524,91
Comptes d'associés	10 125 976,21		10 125 976,21	10 221 464,55
Autres débiteurs	59 530 149,70		59 530 149,70	73 836 415,97
Comptes de régularisation Actif	16 747 938,36		16 747 938,36	14 257 807,73
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (I)</b>	<b>43 547 203,80</b>	<b>2 284 993,28</b>	<b>41 262 210,52</b>	<b>65 444 690,98</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (J)</b>	<b>1 210 045,59</b>		<b>1 210 045,59</b>	<b>1 143 489,21</b>
<b>TOTAL II (G+H+I+J)</b>	<b>3 425 109 752,09</b>	<b>84 200 125,39</b>	<b>3 340 909 626,70</b>	<b>3 508 138 665,87</b>
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>247 251 813,34</b>		<b>247 251 813,34</b>	<b>288 238 314,39</b>
Chèques et valeurs à encaisser	33 096 221,54		33 096 221,54	9 333 627,14
Banques, T.G. et C.C.P.	213 319 304,13		213 319 304,13	278 106 865,36
Caisses, régies d'avances et accreditifs	836 287,67		836 287,67	797 821,89
<b>TOTAL III</b>	<b>247 251 813,34</b>		<b>247 251 813,34</b>	<b>288 238 314,39</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>6 049 634 180,62</b>	<b>1 440 851 934,48</b>	<b>4 608 782 246,14</b>	<b>4 724 049 042,82</b>

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPERATIONS		TOTALS 30-Juin-20 3=1+2	TOTALS 30-Juin-19
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises en l'état	262 130 807,89		262 130 807,89	373 870 372,50
Ventes de biens et services produits	872 953 518,42	2 759,36	872 956 277,78	978 266 190,98
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1 135 084 326,31</b>	<b>2 759,36</b>	<b>1 135 087 085,67</b>	<b>1 352 136 563,48</b>
Variation des stocks de produits	63 876 448,61		63 876 448,61	86 250 118,41
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	12 629 887,21		12 629 887,21	3 671 911,22
Subventions d'exploitation	137 561,60		137 561,60	297 789,62
Autres produits d'exploitation	183 211,77		183 211,77	36 627,00
Reprises d'exploitation; transferts de charges	12 361 342,19	1 125,00	12 362 467,19	1 976 381,96
<b>TOTAL I</b>	<b>1 224 272 777,69</b>	<b>3 884,36</b>	<b>1 224 276 662,05</b>	<b>1 444 369 391,69</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	188 069 254,01		188 069 254,01	249 879 263,64
Achats consommés de matières et fournitures	585 173 116,07	21 756,71	585 194 872,78	619 689 880,67
Autres charges externes	74 996 513,12	671 446,82	75 667 959,94	122 534 286,17
Impôts et taxes	5 900 838,18	45 717,00	5 946 555,18	6 708 048,51
Charges de personnel	171 926 812,98	5 884,02	171 932 697,00	174 992 168,26
Autres charges d'exploitation	1 585 410,56		1 585 410,56	1 760 276,34
Dotations d'exploitation	60 049 482,03		60 049 482,03	58 287 385,22
<b>TOTAL II</b>	<b>1 087 701 426,95</b>	<b>744 804,55</b>	<b>1 088 446 231,50</b>	<b>1 233 851 308,81</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>135 830 430,55</b>	<b>210 518 082,88</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits de titres participations et autres titres immobilisés	11 144,64		11 144,64	
Gains de change	2 604 978,57		2 604 978,57	2 575 562,37
Intérêts et autres produits financiers	1 627 467,77		1 627 467,77	3 139 738,29
Reprises financières; transferts de charges	869 256,56		869 256,56	1 786 343,97
<b>TOTAL IV</b>	<b>5 112 847,54</b>		<b>5 112 847,54</b>	<b>7 501 644,63</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	17 549 449,78		17 549 449,78	19 866 265,32
Pertes de change	5 798 151,87		5 798 151,87	4 311 573,53
Autres charges financières	157 925,01		157 925,01	207 373,58
Dotations financières	1 230 094,41		1 230 094,41	1 052 590,44
<b>TOTAL V</b>	<b>24 735 621,07</b>		<b>24 735 621,07</b>	<b>25 437 802,87</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>-19 622 773,53</b>	<b>-17 936 158,24</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>			<b>116 207 657,02</b>	<b>192 581 924,64</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	28 971 119,83		28 971 119,83	3 288 491,49
Subventions d'équilibre	681 505,30		681 505,30	
Reprises sur subventions d'investissement	556 253,25		556 253,25	270 196,71
Autres produits non courants	1 321 147,98	30 613 449,82	31 934 597,80	534 395,10
Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>31 530 026,36</b>	<b>30 613 449,82</b>	<b>62 143 476,18</b>	<b>4 093 083,30</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	24 476 745,86		24 476 745,86	1 512 084,64
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	3 211 511,70	12 340,44	3 223 852,14	2 308 626,66
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	408 484,97		408 484,97	
<b>TOTAL IX</b>	<b>28 096 742,53</b>	<b>12 340,44</b>	<b>28 109 082,97</b>	<b>3 820 711,30</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>34 034 393,21</b>	<b>272 372,00</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>			<b>150 242 050,23</b>	<b>192 854 296,64</b>
<b>XII IMPOTS SUR LE RESULTAT</b>			<b>43 627 124,62</b>	<b>55 515 467,89</b>
<b>XIII RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES (XI - XII)</b>			<b>106 614 925,61</b>	<b>137 338 828,75</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence				
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	6 701 446,55		6 701 446,55	6 701 446,55
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>			<b>99 913 479,06</b>	<b>130 637 382,20</b>
<b>XIV RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES</b>			<b>9 954 212,57</b>	<b>20 100 211,18</b>
<b>XV RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE</b>			<b>89 959 266,49</b>	<b>110 537 171,02</b>

BILAN (PASSIF)

PASSIF	30-Juin-20	31-déc-19
<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	487 782 255,83	449 147 112,69
Autres réserves	148 920 000,00	
Report à nouveau	299 529 969,02	288 441 064,26
Résultats nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice - part du groupe	89 959 266,49	220 433 205,99
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)</b>	<b>1 989 791 491,34</b>	<b>1 921 621 382,94</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES (A2)</b>	<b>166 883 936,83</b>	<b>163 410 550,51</b>
Part dans les capitaux propres avant résultat net	156 929 724,26	121 580 270,48
Part dans le résultat net de l'exercice	9 954 212,57	41 830 280,03
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)</b>	<b>2 156 675 428,17</b>	<b>2 085 031 933,45</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>308 258 860,99</b>	<b>256 806 741,18</b>
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	308 258 860,99	256 806 741,18
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>527 057,83</b>	<b>527 057,83</b>
Provisions pour risques	381 935,67	381 935,67
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>2 465 461 346,99</b>	<b>2 342 365 732,46</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>1 520 164 806,97</b>	<b>1 657 200 180,33</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	637 353 827,27	721 791 843,17
Clients créditeurs, avances et acomptes	97 679 790,10	77 461 400,64
Personnel	11 997 757,03	11 878 459,03
Organismes sociaux	13 092 008,93	15 668 373,66
Etat	483 822 021,93	507 109 695,75
Comptes d'associés	261 336 998,87	301 635 573,78
Autres créanciers	3 800 278,41	4 115 512,94
Comptes de régularisation-passif	11 082 124,43	17 539 321,36
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>184 196 355,90</b>	<b>170 326 386,52</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)</b>	<b>1 334 152,01</b>	<b>513 349,72</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>1 705 695 314,88</b>	<b>1 828 039 916,57</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>437 625 584,26</b>	<b>553 643 393,79</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	225 126 653,30	233 328 717,81
Banques (soldes créditeurs)	212 498 930,96	320 314 675,98
<b>TOTAL III</b>	<b>437 625 584,26</b>	<b>553 643 393,79</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>4 608 782 246,14</b>	<b>4 724 049 042,82</b>

PERIMETRE DE CONSOLIDATION (Extrait de l'ETICC)

Au 30 juin 2020, 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 de GLS et AFRICBITUMES qui ont été intégrées 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

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**

NATURE	30-Juin-20	31-déc-19
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	99 913 479,06	262 263 486,02
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations aux amortissements	66 602 046,03	125 013 690,31
Variation des impôts différés		
Plus values de cession, nettes d'impôt	4 494 373,97	3 216 658,09
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	162 021 151,12	384 060 518,24
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 64 637 600,61	-83 810 509,64
<b>I Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>97 383 550,51</b>	<b>300 250 008,60</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	- 92 596 465,79	-134 252 664,89
Cession d'immobilisations,nettes d'impôt	25 798 611,54	29 657 632,57
Incidence des variations de périmètre		
<b>II Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 66 797 854,25</b>	<b>-104 595 032,32</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-131 400 000,00
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 7 006 507,59	- 47 209 244,55
Augmentations de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts	21 836 073,86	37 741 748,01
Remboursements d'emprunts	29 616 045,95	- 41 687 683,41
<b>III Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>44 445 612,22</b>	<b>-182 555 179,95</b>
<b>IV Variation de trésorerie ( I +II+III )</b>	<b>75 031 308,48</b>	<b>13 099 796,33</b>
Trésorerie d'ouverture	- 265 405 079,40	-278 504 875,73
Trésorerie de clôture	- 190 373 770,92	- 265 405 079,40
Incidence des variations des monnaies étrangères		
<b>V Différence</b>	<b>75 031 308,48</b>	<b>13 099 796,33</b>

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

(En milliers DH)

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres (part groupe)
<b>Situation au 31-12-2018</b>	876 000		761 182	216 540	1 853 722
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>	876 000		825 188	220 433	1 921 621
Affectation du résultat 2019			220 433	- 220 433	
Distribution par l'entreprise consolidante					
Résultat consolidé au 30-06-2020				89 959	
Augmentation capital					
Autres			- 21 789		
<b>Situation au 30-06-2020</b>	876 000		1 023 832	89 959	1 989 791