

A photograph of a modern building facade with a glass curtain wall. The building is composed of large glass panels held together by a dark grid. The glass reflects the sky and surrounding greenery. In the foreground, a dark, polished metal panel features the company name 'delta holding' in a light-colored, lowercase, sans-serif font. The background shows lush green trees and a portion of a red building under a clear blue sky.

delta holding



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

au 30 juin
2020





Sommaire

- ▶ **Comptes sociaux au 30 juin 2020**
- ▶ **Comptes consolidés au 30 juin 2020**
- ▶ **Activité du Groupe au 30 juin 2020**



Comptes sociaux

au 30 juin 2020

RAPPORT
financier
semestriel
au 30 juin
2020

BILAN ACTIF

Comptes Sociaux

ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	30-juin-20 Net	31-déc.-19 Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	117 270,12	49 811,49	67 458,63	49 185,64
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				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 373 379,12	1 211 216,37	162 162,75	247 104,10
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				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	47 134 331,85	26 737 479,95	20 396 851,90	19 811 155,54
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
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	673 446 475,96		673 446 475,96	652 322 675,96
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				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	722 071 457,05	27 998 507,81	694 072 949,24	672 430 121,24
STOCKS (F)				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 139 337 512,95		1 139 337 512,95	1 030 064 489,13
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
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	3 398 460,50	2 284 071,70	1 114 388,80	1 085 417,70
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	44 889,00		44 889,00	36 334,73
TOTAL II (F+G+H+I)	1 142 780 862,45	2 284 071,70	1 140 496 790,75	1 031 186 241,56
TRESORERIE ACTIF	89 003,55		89 003,55	9 609 385,50
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
TOTAL III	89 003,55		89 003,55	9 609 385,50
TOTAL GENERAL I+II+III	1 864 941 323,05	30 282 579,51	1 834 658 743,54	1 713 225 748,30

BILAN PASSIF

Comptes Sociaux

PASSIF		30-juin-20	31-déc.-19
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES		
	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
	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
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 551 009 746,07	1 412 049 969,02
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	159 540,28	242 490,84
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées	159 540,28	242 490,84	
DETTES DE FINANCEMENT (C)			
Emprunts obligataires			
Autres dettes de financement			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 551 169 286,35	1 412 292 459,86	
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	246 169 173,56	290 792 158,46
	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
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	10 049 936,81	9 994 926,69
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)	67,23	96,90	
TOTAL II (F+G+H)	256 219 177,60	300 787 182,05	
TRESORERIE	TRESORERIE - PASSIF	27 270 279,59	146 106,39
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie		
	Banques (soldes créditeurs)	27 270 279,59	146 106,39
TOTAL III	27 270 279,59	146 106,39	
TOTAL GENERAL I + II + III	1 834 658 743,54	1 713 225 748,30	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Comptes Sociaux

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX 30-juin-20 3=1+2	TOTAUX 30-juin-19
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
	Ventes de marchandises (en l'état)			
	Ventes de biens et services produits			
	41 006 293,59		41 006 293,59	34 225 794,93
	Chiffre d'affaires		41 006 293,59	34 225 794,93
	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		989,88	
	TOTAL I		41 007 283,47	34 241 894,93
II	CHARGES D'EXPLOITATION			
	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
	TOTAL II	34 097,59	18 437 822,81	20 821 497,62
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-34 097,59	22 535 363,07	13 420 397,31
IV	PRODUITS FINANCIERS			
	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
	TOTAL IV		126 207 790,53	137 608 170,33
V	CHARGES FINANCIERES			
	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
	TOTAL V		2 743 666,27	2 880 968,63
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)		123 464 124,26	134 727 201,70
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)	-34 097,59	145 999 487,33	148 147 599,01
VIII	PRODUITS NON COURANTS			
	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
	TOTAL VIII		87 251,21	161 588,91
IX	CHARGES NON COURANTES			
	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			
	TOTAL IX		346 387,49	100 011,07
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)		-259 136,28	61 577,84
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)	-34 097,59	145 740 351,05	148 209 176,85
XII	IMPÔTS SUR LE RESULTAT		6 780 574,00	4 039 063,00
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)		138 959 777,05	144 170 113,85

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

Comptes Sociaux

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)		30-juin-20	30-juin-19
	1		
	Vente de marchandises (en l'état)		
	2		
	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1+2)		
II	+ PRODUCTION 3+4+5)	41 006 293,59	34 225 794,93
	3		
	Vente de biens et services produits	41 006 293,59	34 225 794,93
	4		
	Variation de stocks de produits		
	5		
	Immobilisations produites par l'entreprise pr elle-même		
III	- CONSOMMATION (6+7)	8 009 147,06	10 833 263,96
	6		
	Achats consommés de matières et fournitures	522 857,35	746 500,59
	7		
	Autres charges externes	7 486 289,71	10 086 763,37
IV	= VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	32 997 146,53	23 392 530,97
	8		
	+ Subventions d'exploitation		16 100,00
	9		
	- Impôts et taxes	464 411,27	426 992,97
	10		
	- Charges de personnel	8 664 579,28	8 085 441,58
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E.) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	23 868 155,98	14 896 196,42
	11		
	+ Autres produits d'exploitation		
	12		
	- Autres charges d'exploitation	267 856,00	325 000,00
	13		
	+ Reprises d'exploitation : Transferts de charges	989,88	
	14		
	- Dotations d'exploitation	1 065 926,79	1 150 799,11
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	22 535 363,07	13 420 397,31
VII	(±) RESULTAT FINANCIER (+ ou -)	123 464 124,26	134 727 201,70
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	145 999 487,33	148 147 599,01
IX	(±) RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-259 136,28	61 577,84
	15		
	- Impôts sur le résultat	6 780 574,00	4 039 063,00
X	= RESULTAT NET (+ ou -)	138 959 777,05	144 170 113,85

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

	1		
	RESULTAT NET (BENEFICE + OU PERTE -)	138 959 777,05	144 170 113,85
	2		
	+ Dotations d'exploitation	1 065 926,79	1 099 474,12
	3		
	+ Dotations financières		
	4		
	+ Dotations non courantes		
	5		
	- Reprises d'exploitation		
	6		
	- Reprises financières		
	7		
	- Reprises non courantes	82 950,56	121 154,35
	8		
	- Produits des cessions d'immobilisations		80,00
	9		
	+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées		
I	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	139 942 753,28	145 148 353,62
	10		
	- Distribution des bénéfices		131 400 000,00
II	= AUTOFINANCEMENT	139 942 753,28	13 748 353,62

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Comptes Sociaux

I	SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	30-juin-20		31-déc.-19		Variation (a-b)	
		(a)	(b)	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
1	Financement permanent	1 551 169 286,35	1 412 292 459,86			138 876 826,49	
2	Actif immobilisé	694 072 949,24	672 430 121,24	21 642 828,00			
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	857 096 337,11	739 862 338,62			117 233 998,49	
4	Actif circulant	1 140 496 790,75	1 031 186 241,56	109 310 549,19			
5	Passif circulant	256 219 177,60	300 787 182,05	44 568 004,45			
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	884 277 613,15	730 399 059,51	153 878 553,64			
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	-27 181 276,04	9 463 279,11			36 644 555,15	

II	EMPLOIS ET RESSOURCES	30-juin-20		31-déc.-19	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I	RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	AUTOFINANCEMENT (A)		139 942 753,28		30 521 138,46
	Capacité d'autofinancement (CAF)		139 942 753,28		161 921 138,46
	Distribution de bénéfices				131 400 000,00
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)				14 690 816,67
	Cessions d'immobilisations incorporelles				
	Cessions d'immobilisations corporelles				66 746,67
	Cessions d'immobilisations financière				
	Récupérations sur créances immobilisées				
	AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				14 624 070,00
	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)		139 942 753,28		45 211 955,13
II	EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	22 678 754,79		1 419 219,62	
	Acquisitions d'immobilisations incorporelles	10 650,00		71 825,50	
	Acquisitions d'immobilisations corporelles	1 544 304,79		347 394,12	
	Acquisitions d'immobilisations financières	21 123 800,00		1 000 000,00	
	Augmentation des créances immobilisées				
	REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
	REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
	EMPLOIS EN NON VALEUR (H)	30 000,00		52 886,00	
	TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	22 708 754,79		1 472 105,62	
III	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	153 878 553,64	0	35 596 648,63	0
IV	VARIATION DE LA TRESORERIE	0	36 644 555,15	8 143 200,88	0
	TOTAL GENERAL	176 587 308,43	176 587 308,43	45 211 955,13	45 211 955,13

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	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice				
					Valeur comptable net	Date de clôture	Situation nette	Résultat net	Produits inscrits au C.P.C. 30-juin-20
	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	30/06/2020	-	-	-
FONEX	Métallurgie	52 090 000,00	100,00%	53 301 552,41	53 301 552,41	30/06/2020	-	-	3 125 310,00
AIC	Infrastructures	24 000 000,00	99,99%	49 551 500,00	49 551 500,00	30/06/2020	-	-	8 159 558,00
AIC METALLURGIE	Métallurgie	20 000 000,00	99,50%	7 948 000,00	7 948 000,00	30/06/2020	-	-	14 925 000,00
ALCATIM	Métallurgie	20 000 000,00	99,99%	19 999 600,00	19 999 600,00	30/06/2020	-	-	-
BITUCAB	Infrastructures	300 000,00	49,93%	149 800,00	149 800,00	30/06/2020	-	-	-
BITUMA	Infrastructures	14 950 000,00	92,00%	1 625 000,00	1 625 000,00	30/06/2020	-	-	46 000 000,00
CDE	Gestion déléguée	117 050 963,58	33,33%	36 588 029,28	36 588 029,28	30/06/2020	-	-	-
CHROMA COLOR	Parachimie	7 100 000,00	99,70%	9 467 000,00	9 467 000,00	30/06/2020	-	-	2 548 296,00
DHE	HOLDING	452 732,00	51,00%	228 389,22	228 389,22	30/06/2020	-	-	-
DHS	Métallurgie	161 410,90	100,00%	16 721 449,77	16 721 449,77	30/06/2020	-	-	-
EGEC	Infrastructures	1 700 000,00	99,85%	910 250,00	910 250,00	30/06/2020	-	-	3 004 575,00
ETHANOL	Gestion déléguée	5 000 000,00	67,99%	7 547 200,00	7 547 200,00	30/06/2020	-	-	2 039 760,00
GALVACIER	Métallurgie	31 000 000,00	82,00%	16 670 000,00	16 670 000,00	30/06/2020	-	-	4 100 246,00
GCR	Infrastructures	40 000 000,00	97,75%	19 550 000,00	19 550 000,00	30/06/2020	-	-	5 865 000,00
GENA	Métallurgie	5 600 000,00	97,00%	5 570 000,00	5 570 000,00	30/06/2020	-	-	3 880 000,00
IHM	Environnement	2 181 000,00	74,50%	744 500,00	744 500,00	30/06/2020	-	-	-
ISOFORM	Métallurgie	5 650 000,00	99,92%	4 996 000,00	4 996 000,00	30/06/2020	-	-	-
L C T	Infrastructures	330 000,00	98,50%	98 500,00	98 500,00	30/06/2020	-	-	-
LIGNE BLANCHE	Infrastructures	16 000 000,00	99,96%	16 993 200,00	16 993 200,00	30/06/2020	-	-	5 117 952,00
OMCE	Environnement	15 300 000,00	44,85%	4 485 000,00	4 485 000,00	30/06/2020	-	-	-
OXAIR	Parachimie	10 000 000,00	99,98%	9 997 700,00	9 997 700,00	30/06/2020	-	-	4 998 850,00
SIAS	Immobilier	3 690 000,00	99,40%	4 476 400,00	4 476 400,00	30/06/2020	-	-	-
SOGETRAMA GLS	Environnement	12 500 000,00	99,98%	9 750 500,00	9 750 500,00	30/06/2020	-	-	14 247 948,00
SOTRAMEG	Parachimie	40 200 000,00	80,44%	32 389 384,00	32 389 384,00	30/06/2020	-	-	4 203 966,00
SSM	Parachimie	53 300 000,00	51,00%	334 050 000,00	334 050 000,00	30/06/2020	-	-	-
Sogetrama export	Environnement	100 000,00	100,00%	100 000,00	100 000,00	30/06/2020	-	-	-
BTP RAMA	Métallurgie	300 000,00	99,87%	299 600,00	299 600,00	30/06/2020	-	-	1 698 732,00
GLS WATER	Environnement	1 000 000,00	50,98%	509 800,00	509 800,00	30/06/2020	-	-	-
TBL	Infrastructures	4 354 772,56	100,00%	2 177 386,28	2 177 386,28	30/06/2020	-	-	-
CHLORIS	Parachimie	1 000 000,00	100,00%	1 000 000,00	1 000 000,00	30/06/2020	-	-	-
ROCK SYSTEMS	Métallurgie	1 000 000,00	100,00%	1 000 000,00	1 000 000,00	30/06/2020	-	-	-
OTUBE	Métallurgie	1 000 000,00	100,00%	1 000 000,00	1 000 000,00	30/06/2020	-	-	-
URBAN ELECTRONICS	Infrastructures	1 000 000,00	100,00%	1 000 000,00	1 000 000,00	30/06/2020	-	-	-
TOTAL		518 310 879,04		673 395 440,96	673 395 440,96				123 915 193,00

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Comptes Sociaux



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 1ER 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 1er 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
Horwath Maroc Audit
Tel : 037.77.46.70 / 71
Fax : 037.77.46.78
11, Rue Al Khattatouat, App. N°4
Agdal - Rabat
Adib BENBRAHIM
Associé

Les Commissaires Aux Comptes

IGREC
I G R E C
Membre de l'Ordre Marocain des Comptables
B.P. 1111 - Rue de l'Indépendance - Agdal - Rabat
Tél : 037 77 46 70 - Fax : 037 77 46 78
Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI
Associé



Comptes consolidés

au 30 juin 2020

RAPPORT
financier
semestriel
au 30 juin
2020

BILAN ACTIF

Comptes Consolidés

ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	30-Juin-20 Net	31-déc-19 Net
ECART D'ACQUISITION (A)	268 057 862,13	120 626 037,98	147 431 824,15	154 133 270,70
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	139 527 056,54	84 781 624,94	54 745 431,60	49 658 516,87
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	1 000,00
Autres immobilisations incorporelles	71 664 339,74	32 879 510,23	38 784 829,51	33 443 572,12
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1 880 720 369,16	1 151 244 146,17	729 476 222,99	636 739 768,75
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
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	88 967 327,36		88 967 327,36	87 140 506,24
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
TITRES MIS EN EQUIVALENCE (E)				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (F)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E+F)	2 377 272 615,19	1 356 651 809,09	1 020 620 806,10	927 672 062,56
STOCKS (G)	1 151 741 407,54	12 449 277,81	1 139 292 129,73	1 014 346 190,04
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
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (H)	2 228 611 095,16	69 465 854,30	2 159 145 240,86	2 427 204 295,64
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		3 204 375,67	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
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (I)	43 547 203,80	2 284 993,28	41 262 210,52	65 444 690,98
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (J)	1 210 045,59		1 210 045,59	1 143 489,21
TOTAL II (G+H+I+J)	3 425 109 752,09	84 200 125,39	3 340 909 626,70	3 508 138 665,87
TRESORERIE ACTIF	247 251 813,34		247 251 813,34	288 238 314,39
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
TOTAL III	247 251 813,34		247 251 813,34	288 238 314,39
TOTAL GENERAL I+II+III	6 049 634 180,62	1 440 851 934,48	4 608 782 246,14	4 724 049 042,82

BILAN PASSIF

Comptes Consolidés

PASSIF	30-Juin-20	31-déc-19
CAPITAUX PROPRES		
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
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)	1 989 791 491,34	1 921 621 382,94
INTERETS MINORITAIRES (A2)	166 883 936,83	163 410 550,51
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
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)	2 156 675 428,17	2 085 031 933,45
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	308 258 860,99	256 806 741,18
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	308 258 860,99	256 806 741,18
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	527 057,83	527 057,83
Provisions pour risques	381 935,67	381 935,67
Provisions pour charges	145 122,16	145 122,16
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 465 461 346,99	2 342 365 732,46
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 520 164 806,97	1 657 200 180,33
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
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	184 196 355,90	170 326 386,52
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)	1 334 152,01	513 349,72
TOTAL II (F+G+H)	1 705 695 314,88	1 828 039 916,57
TRESORERIE - PASSIF	437 625 584,26	553 643 393,79
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
TOTAL III	437 625 584,27	553 643 393,79
TOTAL GENERAL I + II + III	4 608 782 246,14	4 724 049 042,82

FINANCEMENT PERMANENT

PASSIF CIRCULANT

TRESORERIE

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

Comptes Consolidés

NATURE	OPERATIONS		TOTALUX 30-Juin-20 3=1+2	TOTALUX 30-Juin-19
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
	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
	CHIFFRE D'AFFAIRES	1 135 084 326,31	2 759,36	1 135 087 085,67
	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
	TOTAL I	1 224 272 777,69	3 884,36	1 224 276 662,05
II	CHARGES D'EXPLOITATION			
	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
	Autres charges externes	74 996 513,12	671 446,82	75 667 959,94
	Impôts et taxes	5 900 838,18	45 717,00	5 946 555,18
	Charges de personnel	171 926 812,98	5 884,02	171 932 697,00
	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
	TOTAL II	1 087 701 426,95	744 804,55	1 088 446 231,50
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		135 830 430,55	210 518 082,88
IV	PRODUITS FINANCIERS			
	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
	TOTAL IV	5 112 847,54	5 112 847,54	7 501 644,63
V	CHARGES FINANCIERES			
	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
	TOTAL V	24 735 621,07	24 735 621,07	25 437 802,87
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)		-19 622 773,53	-17 936 158,24
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)		116 207 657,02	192 581 924,64
VIII	PRODUITS NON COURANTS			
	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
	Reprises non courantes; transferts de charges			
	TOTAL VIII	31 530 026,36	30 613 449,82	4 093 083,30
IX	CHARGES NON COURANTES			
	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
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	408 484,97	408 484,97	2 308 626,66
	TOTAL IX	28 096 742,53	12 340,44	28 109 082,97
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)		34 034 393,21	272 372,00
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)		150 242 050,23	192 854 296,64
XII	IMPÔTS SUR LE RESULTAT		43 627 124,62	55 515 467,89
XIII	RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES(XI - XII)		106 614 925,61	137 338 828,75
	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
XIV	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		99 913 479,06	130 637 382,20
XV	RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES		9 954 212,57	20 100 211,18
XVI	RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE		89 959 266,49	110 537 171,02

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Comptes Consolidés

NATURE	30-Juin-20	31-déc-19
Flux de trésorerie liés à l'activité		
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		
I 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
Flux net de trésorerie généré par l'activité	97 383 550,51	300 250 008,60
II Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
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		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 66 797 854,25	-104 595 032,32
III Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
IV 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		
V Emissions d'emprunts	21 836 073,86	37 741 748,01
Remboursements d'emprunts	29 616 045,95	- 41 687 683,41
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	44 445 612,22	-182 555 179,95
Variation de trésorerie (I +II+III)	75 031 308,48	13 099 796,33
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		
Différence	75 031 308,48	13 099 796,33

**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)
Situation au 31-12-2018	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		
Situation au 31-12-2019	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		
Situation au 30-06-2020	876 000		1 023 832	89 959	1 989 791

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Comptes Consolidés



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



ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DU GROUPE DELTA HOLDING PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2020

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société delta holding SA et ses filiales (Groupe Delta Holding) comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires consolidé (ETICC) au terme de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 2 156 675 428,17 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 99 913 479,06 MAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe Delta Holding arrêtés au 30 juin 2020, conformément aux normes comptables nationales en vigueur nationales en vigueur.

Skhirat, le 22 septembre 2020

Horwath Maroc Audit

Horwath Maroc Audit
Tel : 037 77 46 70 / 71
Fax : 037 77 46 76
11, Rue Al Khataouat, Agdal, N°4
Agdal - Rabat

Adib BENBRAHIM
Associé

Les Commissaires Aux Comptes

IGREC

IGREC
Informations sur IGREC
Régistré au tribunal de commerce de Rabat
N° 2711 au capital de 400.000.000 MAD
Société à responsabilité limitée
Rue de la Liberté de l'Année
4000 Rabat - Maroc
Tel : 037 27 28 18 - Fax : 037 27 28 19

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI
Associé



Activité du Groupe

au 30 juin 2020

RAPPORT
financier
semestriel
au 30 juin
2020

ACTIVITÉ DU GROUPE

PRESENTATION DU GROUPE

Delta holding est un Groupe industriel et un opérateur économique national essentiel dans les métiers de l'infrastructure, la métallurgie, l'eau, l'environnement et la parachimie.

Avec plus d'une trentaine de filiales et participations, le Groupe delta holding se hisse au rang des acteurs économiques les plus performants à échelle nationale et régionale.

ACTIVITE DU GROUPE AU TITRE DU 1^{ER} SEMESTRE 2020

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 Profilés Reconstitués Soudés (PRS) utilisés dans les tours éoliennes, le bâtiment et la construction métallique.

PERFORMANCES FINANCIERES AU 30 JUIN 2020

	2020	2019	Variation %
Chiffre d'affaires	1 135 087 085,67	1 352 136 563,48	-16,05%
Résultat d'Exploitation	135 830 430,55	210 518 082,88	- 35,48%
Résultat Net Consolidé	99 913 479,06	130 637 382,20	- 23,52%
Résultat Net Part Groupe	89 959 266,49	110 537 171,02	- 18,62%

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

Le chiffre d'affaires a atteint 1 135 MDH, en baisse de -16% par rapport au premier semestre 2019 et dont la part à l'export représente 12%.

Malgré un effort considérable de maîtrise des charges d'exploitation qui ont enregistré une baisse de près de -12%, le Résultat d'Exploitation affiche un recul de -35,48% pour s'établir à 135,8 MDH.

Le Résultat Net Consolidé s'établit à 89,9 MDH en régression de -23,52%.

Le résultat Net Part Groupe s'est également détérioré de -18,62% pour s'établir à 90 MDH, traduisant ainsi la baisse des indicateurs précédents.