delta holding

COMMUNICATION FINANCIERE
Comptes Consolidés
du 01 janvier au 30 juin 2019

BILAN (ACTIF)

	ACTIF	Brut	Amortissement set provisions	30-Juin-19 Net	31-déc-18 Net
ACTIF IMMOBILSE	**ECART D'ACQUISITION (A)**	**268 057 862,13**	**107 223 144,87**	**160 834 717,26**	**167 536 163,81**
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (B)	**27 079 750,58**	**16 435 596,68**	**10 644 153,90**	**12 261 305,69**
	Frais Préliminaires	776 335,64	672 544,65	103 790,99	128 982,26
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	26 303 414,94	15 763 052,03	10 540 362,91	12 132 323,43
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (C)	**93 863 889,12**	**53 992 204,45**	**39 871 684,67**	**40 680 438,23**
	Immobilisation en recherche et développement	46 305 097,63	33 881 393,72	12 423 703,91	12 555 576,90
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	14 554 728,61	11 571 098,48	2 983 630,13	3 374 597,89
	Fonds commercial	1 000,00		1 000,00	1 000,00
	Autres immobilisations incorporelles	33 003 062,88	8 539 712,25	24 463 350,63	24 749 263,44
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (D)	**1 706 592 613,24**	**1 079 613 675,64**	**626 978 937,60**	**641 363 556,08**
	Terrains	25 261 405,25	1 745 312,79	23 516 092,46	23 509 817,70
	Constructions	410 280 395,86	201 311 309,39	208 969 086,47	217 485 193,19
	Installations techniques, matériel et outillage	976 888 760,15	671 317 270,40	305 571 489,75	332 895 102,54
	Matériel de transport	186 722 928,59	152 317 397,38	34 405 531,21	35 684 815,18
	Mobilier, matériel de bureau et aménagements	68 601 107,57	52 765 935,68	15 835 171,89	15 655 723,18
	Autres immobilisations corporelles	221 276,92	156 450,00	64 826,92	80 214,27
	Immobilisations corporelles en cours	38 616 738,90		38 616 738,90	16 052 690,02
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (E)	**97 176 885,18**	**499 800,00**	**96 677 085,18**	**96 776 150,93**
	Prêts immobilisés	1 261 376,29		1 261 376,29	1 421 504,13
	Autres créances financières	20 240 071,03		20 240 071,03	20 238 408,94
	Titres de participation	74 627 504,62	499 800,00	74 127 704,62	74 068 304,62
	Autres titres immobilisés	1 047 933,24		1 047 933,24	1 047 933,24
	TITRES MIS EN EQUIVALENCE (F)				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (G)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E+F+G)	**2 192 771 000,25**	**1 257 764 421,64**	**935 006 578,61**	**958 617 614,74**
ACTIF CIRCULANT	**STOCKS (H)**	**1 101 411 954,53**	**11 369 833,13**	**1 090 042 121,40**	**1 011 170 803,74**
	Marchandises	155 797 707,37		155 797 707,37	154 613 213,51
	Matières et fournitures consommables	280 772 739,35	7 238 999,93	273 533 739,42	282 097 034,02
	Produits en cours	523 584 757,39	2 366 125,20	521 218 632,19	444 623 965,44
	Produits intermédiaires et produits résiduels	3 200 957,03		3 200 957,03	1 763 186,66
	Produits finis	138 055 793,39	1 764 708,00	136 291 085,39	128 073 404,11
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (I)	**2 501 712 613,20**	**72 876 587,10**	**2 428 836 026,10**	**2 378 622 908,10**
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	24 989 808,07		24 989 808,07	16 993 856,13
	Clients et comptes rattachés	2 067 400 798,82	64 434 084,38	2 002 966 714,44	2 006 595 567,70
	Personnel	3 301 523,57		3 301 523,57	3 414 109,67
	Etat	300 819 991,41		300 819 991,41	289 004 137,09
	Comptes d'associés	9 646 837,15	8 442 502,72	1 204 334,43	1 182 964,10
	Autres débiteurs	61 675 838,43		61 675 838,43	45 664 303,96
	Comptes de régularisation Actif	33 877 815,75		33 877 815,75	15 767 969,45
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (J)	**35 886 556,06**	**2 440 407,11**	**33 446 148,95**	**62 039 382,07**
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (K)	**1 214 017,17**		**1 214 017,17**	**2 281 354,66**
	TOTAL II (H+I+J+K)	**3 640 225 140,96**	**86 686 827,34**	**3 553 538 313,62**	**3 454 114 448,57**
TRESORERIE	**TRESORERIE ACTIF**	**193 658 675,07**		**193 658 675,07**	**156 861 317,63**
	Chèques et valeurs à encaisser	7 028 268,72		7 028 268,72	19 974 118,37
	Banques, T.G. et C.C.P.	185 747 681,40		185 747 681,40	136 094 079,66
	Caisses, régies d'avances et accréditifs	882 724,95		882 724,95	793 119,60
	TOTAL III	**193 658 675,07**		**193 658 675,07**	**156 861 317,63**
	TOTAL GENERAL I+II+III	**6 026 654 816,28**	**1 344 451 248,98**	**4 682 203 567,30**	**4 569 593 380,94**

BILAN (PASSIF)

	PASSIF	30-Juin-19	31-déc-18
FINANCEMENT PERMANENT	**CAPITAUX PROPRES**		
	Capital social	876 000 000,00	876 000 000,00
	Moins : actionaires. capital souscrit non appelé		
	- capital appelé		
	- dont versé		
	Primes d'émission, de fusion et d'apport		
	Ecarts de réevaluation		
	Réserves légales	87 600 000,00	87 600 000,00
	Réserves consolidées	463 208 088,71	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	110 537 171,02	216 539 528,20
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)	**1 825 786 323,99**	**1 853 721 386,00**
	INTERETS MINORITAIRES (A2)	**142 950 847,23**	**168 281 462,95**
	Part dans les capitaux propres avant résultat net	122 850 636,05	134 608 501,49
	Part dans le résultat net de l'exercice	20 100 211,18	33 672 961,46
	CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)	**1 968 737 171,22**	**2 022 002 848,95**
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	2 163 594,34	**2 433 791,05**
	Subventions d'investissement	2 163 594,34	2 433 791,05
	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	**231 824 280,09**	**260 752 676,58**
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement	231 824 280,09	260 752 676,58
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	**562 177,43**	**562 177,43**
	Provisions pour risques	417 055,27	417 055,27
	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)	**2 203 287 223,08**	**2 285 751 494,01**
PASSIF CIRCULANT	**DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)**	**1 818 704 337,97**	**1 742 956 847,59**
	Fournisseurs et comptes rattachés	779 047 909,86	845 886 599,90
	Clients créditeurs, avances et acomptes	64 204 486,14	47 893 722,45
	Personnel	12 469 372,17	11 983 307,83
	Organismes sociaux	12 877 234,36	15 443 291,05
	Etat	500 772 043,66	460 420 406,76
	Comptes d'associés	434 267 259,74	346 793 728,05
	Autres créanciers	5 612 469,29	6 074 503,57
	Comptes de régularisation-passif	9 453 562,75	8 461 287,98
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**122 650 643,95**	**104 552 514,59**
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)	**384 357,35**	**966 331,39**
	TOTAL II (F+G+H)	**1 941 739 339,27**	**1 848 475 693,57**
TRESORERIE	**TRESORERIE - PASSIF**	**537 177 004,95**	**435 366 193,36**
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie	100 000 000,00	173 494 253,63
	Banques (soldes créditeurs)	437 177 004,95	261 871 939,73
	TOTAL III	**537 177 004,95**	**435 366 193,36**
	TOTAL GENERAL I + II + III	**4 682 203 567,30**	**4 569 593 380,94**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice 1	OPERATIONS Concernant les exercices précédents 2	TOTAUX 30-Juin-19 3=1+2	TOTAUX 30-Juin-18	TOTAUX 31-déc.-18
I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**					
	Ventes de marchandises (en l'état)	373 870 372,50		373 870 372,50	371 567 136,62	784 627 268,34
	Ventes de biens et services produits	978 266 190,98		978 266 190,98	914 304 719,43	2 074 316 812,81
	CHIFFRE D'AFFAIRES	**1 352 136 563,48**		**1 352 136 563,48**	**1 285 871 856,05**	**2 858 944 081,15**
	Variation des stocks de produits	86 250 118,41		86 250 118,41	33 311 335,48	27 267 180,15
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	3 671 911,22		3 671 911,22	2 933 960,76	4 405 405,57
	Subventions d'exploitation	297 789,62		297 789,62	443 664,70	710 155,53
	Autres produits d'exploitation	36 627,00		36 627,00	122 029,79	119 850,21
	Reprises d'exploitation; transferts de charges	1 976 381,96		1 976 381,96	6 032 430,43	24 718 458,54
	TOTAL I	**1 444 369 391,69**		**1 444 369 391,69**	**1 328 715 277,21**	**2 916 165 131,15**
II	**CHARGES D'EXPLOITATION**					
	Achats revendus de marchandises	249 874 943,64	4 320,00	249 879 263,64	276 106 040,35	593 551 285,65
	Achats consommés de matières et fournitures	619 417 995,51	271 885,16	619 689 880,67	567 987 512,74	1 244 432 323,03
	Autres charges externes	122 411 689,24	122 596,93	122 534 286,17	101 037 193,59	245 545 226,01
	Impôts et taxes	6 689 698,11	18 350,40	6 708 048,51	6 497 264,55	14 104 867,89
	Charges de personnel	174 964 755,03	27 413,23	174 992 168,26	165 625 629,93	340 123 638,18
	Autres charges d'exploitation	1 760 276,34		1 760 276,34	1 880 666,31	4 386 268,45
	Dotations d'exploitation	58 287 385,22		58 287 385,22	62 026 743,76	136 940 315,89
	TOTAL II	**1 233 406 743,09**	**444 565,72**	**1 233 851 308,81**	**1 181 161 051,23**	**2 579 083 925,10**
III	**RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)**			**210 518 082,88**	**147 554 225,98**	**337 081 206,05**
IV	**PRODUITS FINANCIERS**					
	Produits de titres participations et autres titres immobilisés				25 608 229,75	25 631 368,18
	Gains de change	2 575 562,37		2 575 562,37	3 977 098,37	7 680 416,86
	Intérêts et autres produits financiers	2 507 419,19	632 319,10	3 139 738,29	1 039 184,72	23 592 126,37
	Reprises financières; transferts de charges	1 786 343,97		1 786 343,97	1 414 017,87	26 615 419,24
	TOTAL IV	**6 869 325,53**	**632 319,10**	**7 501 644,63**	**32 038 530,71**	**83 519 330,65**
V	**CHARGES FINANCIERES**					
	Charges d'intérêts	19 866 265,32		19 866 265,32	16 845 960,07	36 794 963,24
	Pertes de change	4 311 573,53		4 311 573,53	4 031 207,30	8 170 864,66
	Autres charges financières	207 373,58		207 373,58	529 446,83	840 986,42
	Dotations financières	1 052 590,44		1 052 590,44	2 366 689,07	39 099 551,67
	TOTAL V	**25 437 802,87**		**25 437 802,87**	**23 773 303,27**	**84 906 365,99**
VI	**RESULTAT FINANCIER (IV - V)**			**-17 936 158,24**	**8 265 227,44**	**-1 387 035,34**
VII	**RESULTAT COURANT (III + VI)**			**192 581 924,64**	**155 819 453,42**	**335 694 170,71**
VIII	**PRODUITS NON COURANTS**					
	Produits des cessions d'immobilisations	3 288 491,49		3 288 491,49	15 580 585,27	29 440 292,13
	Subventions d'équilibre					
	Reprises sur subventions d'investissement	270 196,71		270 196,71	988 082,11	1 156 027,33
	Autres produits non courants	442 225,45	92 169,65	534 395,10	3 775 417,05	6 500 508,00
	Reprises non courantes; transferts de charges				2 068 192,53	13 081 402,06
	TOTAL VIII	**4 000 913,65**	**92 169,65**	**4 093 083,30**	**22 412 276,96**	**50 178 229,52**
IX	**CHARGES NON COURANTES**					
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	1 512 084,64		1 512 084,64	8 132 292,02	20 017 786,97
	Subventions accordées					
	Autres charges non courantes	2 294 036,81	14 589,85	2 308 626,66	3 137 129,23	17 882 769,32
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					68 952,90
	TOTAL IX	**3 806 121,45**	**14 589,85**	**3 820 711,30**	**11 269 421,25**	**37 969 509,19**
X	**RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)**			**272 372,00**	**11 142 855,71**	**12 208 720,33**
XI	**RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)**			**192 854 296,64**	**166 962 309,13**	**347 902 891,04**
XII	**IMPÔTS SUR LE RESULTAT**	**55 515 467,89**		**55 515 467,89**	**37 376 897,86**	**84 287 508,27**
XIII	**RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES(XI - XII)**			**137 338 828,75**	**129 585 411,27**	**263 615 382,77**
	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	13 402 893,11
XIV	**RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ**			**130 637 382,20**	**122 883 964,72**	**250 212 489,66**
XV	**RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES**			**20 100 211,18**	**14 119 697,17**	**33 672 961,46**
XVI	**RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE**			**110 537 171,02**	**108 764 267,55**	**216 539 528,20**

PERIMETRE DE CONSOLIDATION (Extrait de l'ETICC)

Au 30 juin 2019, les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation, en plus 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
FONEX	100,00%	100,00%
AIC	100,00%	100,00%
AIC METALLURGIE	100,00%	100,00%
BITUMA	92,50%	92,50%
EGEC	100,00%	100,00%
GALVACIER	85,00%	85,00%
GCR	98,13%	98,13%
GENA	100,00%	100,00%
IHM	76,00%	76,00%
ISOFORM	99,98%	99,98%
LIGNE BLANCHE	100,00%	100,00%
LCT	100,00%	100,00%
CHROMA COLOR	100,00%	100,00%
OMCE	45,00%	45,00%
OMCE Nord	45,00%	45,00%
ROCK SYSTEMS	100,00%	100,00%

Société	% d'intérêt	% de contrôle
OXAIR	99,98%	99,98%
SOGETRAMA GLS	100,00%	100,00%
SOTRAMEG	80,46%	80,46%
SIAS	100,00%	100,00%
DHS	100,00%	100,00%
GLS	23,82%	46,71%
DHE	51,00%	51,00%
ISOSIGN	27,29%	53,50%
AFRICBITUMES	25,00%	25,00%
SSM	51,00%	51,00%
SOGETRAMA EXPORT	100,00%	100,00%
BTP RAMA	100,00%	100,00%
OMCE ATLANTIC	45,00%	45,00%
ETHANOL	84,09%	88,00%
GLS WATER	62,67%	73,88%

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 détenu à 100 % par delta holding.

Cette filiale, dont l'objet social est la conception, le dimensionnement, la fabrication, le laquage 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.

COMPARABILITE DES COMPTES

Les données de la société ROCK SYSTEMS, entrée en périmètre le 1er semestre 2019 et dont l'activité n'a démarré que cette année. ne justifient pas l'établissement des comptes pro forma.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Crowe

Igrec

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 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2019

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 1er janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 1 968 737 171,22 MAD, dont un bénéfice net consolidé de 130 637 382,20 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 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Skhirat, le 24 septembre 2019

Horwath Maroc Audit
Horwath Maroc Audit
Adib BENBRAHIM
Associé

Les Commissaires Aux Comptes

IGREC
Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI
Associé

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

	NATURE	30-Juin-19	31-déc-18
	Flux de trésorerie liés à l'activité		
	Résultat net des sociétés intégrées	130 637 382,20	250 212 489,66
	Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
	Dotations aux amortissements	64 157 390,42	134 652 510,53
	Variation des impôts différés		
	Plus values de cession, nettes d'impôt	1 776 406,85	9 422 505,16
	Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
	Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	193 018 365,77	375 442 495,03
	Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
	Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-4 095 497,54	-106 871 103,83
I	**Flux net de trésorerie généré par l'activité**	**188 922 868,23**	**268 571 391,20**
	Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
	Acquisition d'immobilisations	-54 451 847,85	-68 649 735,92
	Cession d'immobilisations,nettes d'impôt	6 377 220,93	6 700 797,19
	Incidence des variations de périmètre		-8 387 880,73
II	**Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement**	**-48 074 626,92**	**-70 336 819,46**
	Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
	Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-131 400 000,00	-131 400 000,00
	Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-45 533 298,97	-27 812 767,75
	Augmentations de capital en numéraire		
	Emissions d'emprunts	3 210 930,00	42 818 855,98
	Remboursements d'emprunts	-32 139 326,49	-104 540 140,08
III	**Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement**	**-205 861 695,46**	**-220 934 051,85**
IV	**Variation de trésorerie (I +II+III)**	**-65 013 454,15**	**-22 699 480,11**
	Trésorerie d'ouverture	-278 504 875,73	-255 805 395,62
	Trésorerie de clôture	-343 518 329,88	-278 504 875,73
	Incidence des variations des monnaies étrangères		
V	**Différence**	**-65 013 454,15**	**-22 699 480,11**

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 31-12-2017	**876 000**		**710 370**	**210 830**	**1 797 200**
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		
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 au 30-06-2019				110 537	
Augmentation capital					
Autres			-7 073		
Situation au 30-06-2019	**876 000**		**839 249**	**110 537**	**1 825 786**

delta holding

COMMUNICATION FINANCIERE
Comptes Sociaux
du 01 janvier au 30 juin 2019

BILAN (ACTIF)

	ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	30-juin-19 Net	31-déc.-18 Net
ACTIF IMMOBILSE	**IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)**	**149 215,12**	**127 595,30**	**21 619,82**	**36 719,86**
	Frais Préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	149 215,12	127 595,30	21 619,82	36 719,86
	Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**1 351 779,12**	**1 121 204,23**	**230 574,89**	**263 888,65**
	Immobilisation en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 351 779,12	1 121 204,23	230 574,89	263 888,65
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**45 377 103,30**	**24 687 165,92**	**20 689 937,38**	**21 556 020,22**
	Terrains	6 324 950,00		6 324 950,00	6 324 950,00
	Constructions	29 852 481,59	20 510 219,17	9 342 262,42	10 126 147,90
	Installations techniques, matériel et outillage	304 306,09	240 341,99	63 964,10	68 354,61
	Matériel de transport	22 480,57	19 827,20	2 653,37	
	Mobilier, matériel de bureau et aménagements	5 144 283,91	3 916 777,56	1 227 506,35	1 307 966,57
	Autres immobilisations corporelles				
	Immobilisations corporelles en cours	3 728 601,14		3 728 601,14	3 728 601,14
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**667 446 545,96**	**499 800,00**	**666 946 745,96**	**665 946 745,96**
	Prêts immobilisés				
	Autres créances financières	14 675 105,00		14 675 105,00	14 675 105,00
	Titres de participation	652 771 440,96	499 800,00	652 271 640,96	651 271 640,96
	Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	**714 324 643,50**	**26 435 765,45**	**687 888 878,05**	**687 803 374,69**
ACTIF CIRCULANT	**STOCKS (F)**				
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours				
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**1 093 723 314,73**		**1 093 723 314,73**	**1 034 382 691,28**
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	52 682,59		52 682,59	
	Clients et comptes rattachés	67 654 090,35		67 654 090,35	76 972 154,19
	Personnel	31 700,01		31 700,01	22 775,01
	Etat	5 941 064,51		5 941 064,51	2 161 656,80
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	1 018 510 998,08		1 018 510 998,08	955 091 394,44
	Comptes de régularisation Actif	1 532 779,19		1 532 779,19	134 710,84
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	**3 398 460,50**	**2 439 180,90**	**959 279,60**	**995 260,80**
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	**33 499,29**		**33 499,29**	**32 629,52**
	TOTAL II (F+G+H+I)	**1 097 155 274,52**	**2 439 180,90**	**1 094 716 093,62**	**1 035 410 581,60**
TRESORERIE	**TRESORERIE ACTIF**	**50 357 797,15**		**50 357 797,15**	**1 994 507,46**
	Chèques et valeurs à encaisser				
	Banques, T.G. et C.C.P.	50 354 753,85		50 354 753,85	1 990 393,01
	Caisses, régies d'avances et accréditifs	3 043,30		3 043,30	4 114,45
	TOTAL III	**50 357 797,15**		**50 357 797,15**	**1 994 507,46**
	TOTAL GENERAL I+II+III	**1 861 837 715,17**	**28 874 946,35**	**1 832 962 768,82**	**1 725 208 463,75**

BILAN (PASSIF)

	PASSIF	30-juin-19	31-déc.-18
FINANCEMENT PERMANENT	**CAPITAUX PROPRES**		
	Capital social	876 000 000,00	876 000 000,00
	Moins : actionaires. capital souscrit non appelé		
	- capital appelé		
	- dont versé		
	Primes d'émission, de fusion et d'apport		
	Ecarts de réevaluation		
	Réserves légales	87 600 000,00	87 600 000,00
	Autres réserves		
	Report à nouveau	288 441 064,26	234 770 504,23
	Résultats nets en instance d'affectation		
	Résultat net de l'exercice	144 170 113,85	185 070 560,03
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	**1 396 211 178,11**	**1 383 441 064,26**
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	**363 645,19**	**484 799,54**
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées	363 645,19	484 799,54
	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ETCHARGES (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)	**1 396 574 823,30**	**1 383 925 863,80**
PASSIF CIRCULANT	**DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)**	**430 119 942,03**	**334 468 847,71**
	Fournisseurs et comptes rattachés	8 965 127,91	6 360 731,40
	Clients créditeurs, avances et acomptes	4 300,65	4 300,65
	Personnel	2 100,00	2 100,00
	Organismes sociaux	506 348,19	510 160,58
	Etat	23 350 355,74	16 945 204,62
	Comptes d'associés	397 160 000,00	310 500 000,00
	Autres créanciers	82 895,74	87 618,59
	Comptes de régularisation-passif	48 813,80	58 731,87
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**6 191 517,77**	**6 139 323,01**
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)	**53,50**	
	TOTAL II (F+G+H)	**436 311 513,30**	**340 608 170,72**
TRESORERIE	**TRESORERIE - PASSIF**	**76 432,22**	**674 429,23**
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie		
	Banques (soldes créditeurs)	76 432,22	674 429,23
	TOTAL III	**76 432,22**	**674 429,23**
	TOTAL GENERAL I + II + III	**1 832 962 768,82**	**1 725 208 463,75**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	NATURE	OPERATIONS Propres à l'exercice 1	OPERATIONS Concernant les exercices précédents 2	TOTAUX 30-juin-19 3=1+2	TOTAUX 30-juin-18	TOTAUX 31-déc.-18
I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**					
	Ventes de marchandises (en l'état)					
	Ventes de biens et services produits	34 225 794,93		34 225 794,93	35 104 229,08	69 913 039,51
	Chiffre d'affaires	**34 225 794,93**		**34 225 794,93**	**35 104 229,08**	**69 913 039,51**
	Variation des stocks de produits					
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
	Subventions d'exploitation	16 100,00		16 100,00	76 300,00	116 060,00
	Autres produits d'exploitation					
	Reprises d'exploitation; transferts de charges					
	TOTAL I	**34 241 894,93**		**34 241 894,93**	**35 180 529,08**	**70 029 099,51**
II	**CHARGES D'EXPLOITATION**					
	Achats revendus de marchandises					
	Achats consommés de matières et fournitures	745 717,88	782,71	746 500,59	883 181,40	1 633 110,08
	VAutres charges externes	10 079 563,37	7 200,00	10 086 763,37	14 310 671,90	29 140 038,33
	Impôts et taxes	426 992,97		426 992,97	430 827,43	951 608,03
	Charges de personnel	8 085 268,42	173,16	8 085 441,58	8 259 142,35	16 277 916,36
	Autres charges d'exploitation	325 000,00		325 000,00	325 000,00	650 000,00
	Dotations d'exploitation	1 150 799,11		1 150 799,11	1 146 886,69	2 334 537,81
	TOTAL II	**20 813 341,75**	**8 155,87**	**20 821 497,62**	**25 355 709,77**	**50 987 210,61**
III	**RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)**			**13 420 397,31**	**9 824 819,31**	**19 041 888,90**
IV	**PRODUITS FINANCIERS**					
	Produits de titres participations et autres titres immobilisés	134 901 701,03		134 901 701,03	168 184 137,25	168 185 329,75
	Gains de change					
	Intérêts et autres produits financiers	2 673 020,98		2 673 020,98	1 580 402,51	7 593 364,87
	Reprises financières; transferts de charges	33 448,32		33 448,32	69 716,36	3 071 883,28
	TOTAL IV	**137 608 170,33**		**137 608 170,33**	**169 834 256,12**	**178 850 577,90**
V	**CHARGES FINANCIERES**					
	Charges d'intérêts	2 810 669,34		2 810 669,34	2 285 907,50	5 587 197,98
	Pertes de change	33 499,29		33 499,29		
	Autres charges financières					
	Dotations financières	36 800,00		36 800,00	37 404,15	1 096 640,95
	TOTAL V	**2 880 968,63**		**2 880 968,63**	**2 323 311,65**	**6 683 838,93**
VI	**RESULTAT FINANCIER (IV - V)**			**134 727 201,70**	**167 510 944,47**	**172 166 738,97**
VII	**RESULTAT COURANT (III + VI)**			**148 147 599,01**	**177 335 763,78**	**191 208 627,87**
VIII	**PRODUITS NON COURANTS**					
	Produits des cessions d'immobilisations	80,00		80,00	28 333,33	28 333,33
	Subventions d'équilibre					
	Reprises sur subventions d'investissement					
	Autres produits non courants	40 354,56		40 354,56	52 828,79	58 106,22
	Reprises non courantes; transferts de charges	121 154,35		121 154,35	129 921,32	256 226,45
	TOTAL VIII	**161 588,91**		**161 588,91**	**211 083,44**	**342 666,00**
IX	**CHARGES NON COURANTES**					
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées					
	Subventions accordées					
	Autres charges non courantes	100 011,07		100 011,07		104 431,84
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
	TOTAL IX	**100 011,07**		**100 011,07**		**104 431,84**
X	**RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)**			**61 577,84**	**211 083,44**	**238 234,16**
XI	**RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)**			**148 209 176,85**	**177 546 847,22**	**191 446 862,03**
XII	**IMPÔTS SUR LE RESULTAT**	**4 039 063,00**		**4 039 063,00**	**2 811 820,00**	**6 376 302,00**
XIII	**RESULTAT NET (XI - XII)**			**144 170 113,85**	**174 735 027,22**	**185 070 560,03**

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 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 du 1er semestre 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).

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Crowe Horwath. Igrec

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 2019

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 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 396 574 823,30 MAD, dont un bénéfice net de 144 170 113,85 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 2019, 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 cet exercice, la société delta holding a procédé à la création d'une nouvelle filiale dénommée URBAN ELECTRONICS, détenue à 100% et d'un capital d'un million de dirhams.

Skhirat, le 24 septembre 2019

Horwath Maroc Audit — Les Commissaires Aux Comptes — IGREC

HORWATH MAROC AUDIT
Tél : 037.77.46.70 / 71
Fax : 037.77.45.76
11, Rue Al Khatamiyine - Agdal - Rabat

Adib BENBRAHIM
Associé

Kébir AL ECHEIKH EL ALAOUI
Associé