

+  
**52**  
ans

delta holding



RAPPORT  
**FINANCIER  
ANNUEL**

**2025**

Delta holding

# PLAN DU RAPPORT

## Partie 1 : Présentation du Groupe delta holding

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| • Renseignements à Caractère Général..... | 04 |
| • Profil du Groupe.....                   | 05 |
| • Nos actionnaires.....                   | 06 |
| • Nos filiales et participations.....     | 06 |
| • Organigramme.....                       | 07 |

## Partie 2 : Données financières annuelles et rapports

|                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------|----|
| • Etats financiers annuels.....                                | 09 |
| • Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes.....            | 45 |
| • Etat des honoraires versés aux Commissaires aux Comptes..... | 49 |
| • Rapport de Gestion.....                                      | 51 |
| • Commentaire des Dirigeants.....                              | 81 |
| • Liste des Communiqués de Presse.....                         | 82 |

## Partie 3 : Rapport ESG

|                                                                 |     |
|-----------------------------------------------------------------|-----|
| • Présentation du Rapport.....                                  | 83  |
| • Stratégie en matière de RSE.....                              | 87  |
| • Charte de valeurs.....                                        | 88  |
| • Nos parties prenantes.....                                    | 89  |
| • Analyse de la matérialité.....                                | 90  |
| • Informations environnementales.....                           | 91  |
| • Politique du groupe en matière d'environnement.....           | 92  |
| • Activités du groupe et leurs impacts sur l'environnement..... | 93  |
| • Impact économique et social.....                              | 97  |
| • Informations sociales.....                                    | 98  |
| • Gouvernance.....                                              | 107 |

## **Partie 1 : Présentation du Groupe delta holding**

- Renseignements à Caractère Général
- Profil du Groupe
- Nos actionnaires
- Nos filiales et participations
- Organigramme

# Présentation du Groupe

## Renseignements à Caractère Général

|                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Raison sociale                                               | delta holding SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Siège social                                                 | Complexe de Skhirat, Angle avenue Hassan II et route de la plage – Skhirat                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Téléphone                                                    | 00212537621700/06                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Fax                                                          | 00212537620371                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Adresse courriel                                             | dg@deltaholding.ma                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Forme Juridique                                              | Société Anonyme à Conseil d'Administration                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Date de constitution                                         | 1990                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Durée de vie                                                 | 99 ans                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Registre de Commerce                                         | 30 261 Rabat                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| ICE                                                          | 001525496000039                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Exercice social                                              | du 1er janvier au 31 décembre                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Capital Social                                               | 876 000 000 DH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Objet Social                                                 | <p>Selon l'article 4 des Statuts, la société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La participation directe ou indirecte dans toutes entreprises industrielles, commerciales, financières, mobilières, immobilières, agricoles, minières, touristiques et, généralement, l'investissement dans tous les secteurs économiques autorisés, et ce par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, de souscriptions ou d'achat de titres ou droits sociaux, de fusion ou autrement.</li> <li>• La gestion d'un portefeuille de titre et de participations.</li> <li>• La prise, l'achat, l'exploitation, la cession de tous brevets d'invention avec des perfectionnements et des certificats d'addition, licences, marques de fabrique et généralement, de tous procédés de fabrication.</li> <li>• Et généralement, toutes opérations de participation se rapportant directement ou indirectement aux objets précités ou susceptibles d'en favoriser la réalisation.</li> </ul> |
| Consultations des documents prévus par la Loi et les Statuts | les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la Loi et les Statuts, peuvent être consultés au siège social de la Société.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Commissaires aux Comptes                                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>M. OMAR SEKKAT</b> du cabinet WORLD CONSEIL ET AUDIT</li> <li>• <b>M. TARIK SBAA</b> du Cabinet H2B EXPERTS</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Textes juridiques applicables à la Société                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• De par sa forme juridique, la Société est régie par le droit marocain à travers notamment la Loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle qu'elle a été modifiée et complétée par les Lois 20-05, 78-12, 20-19 et 19-20 ainsi que par ses Statuts.</li> <li>• De par son activité, la société n'est soumise à aucun texte législatif particulier.</li> <li>• De par sa cotation à la Bourse de Casablanca, elle est soumise aux dispositions légales et réglementaires relatives aux sociétés faisant appel public à l'épargne.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |



## PROFIL DU GROUPE

### delta holding

Delta holding est un Groupe marocain fondé en 1974 et coté à la bourse de Casablanca. D'envergure internationale et opérateur de référence au Maroc, il intervient à travers ses filiales dans les métiers de l'infrastructure, de l'eau et de l'environnement, de la métallurgie et de la parachimie.

Le Groupe propose une approche globale et une synergie qui permet d'offrir des solutions complètes adaptées aux besoins de ses clients.

M MAD  
**3 050**

**Chiffre  
d'affaires  
2025**

M MAD  
**307**

**Résultat**  
net part du Groupe  
2025



**3 312**  
COLLABORATEURS

Cadre  
Agent de maîtrise  
Agent d'exécution

7 %  
15 %  
78 %



**2008**

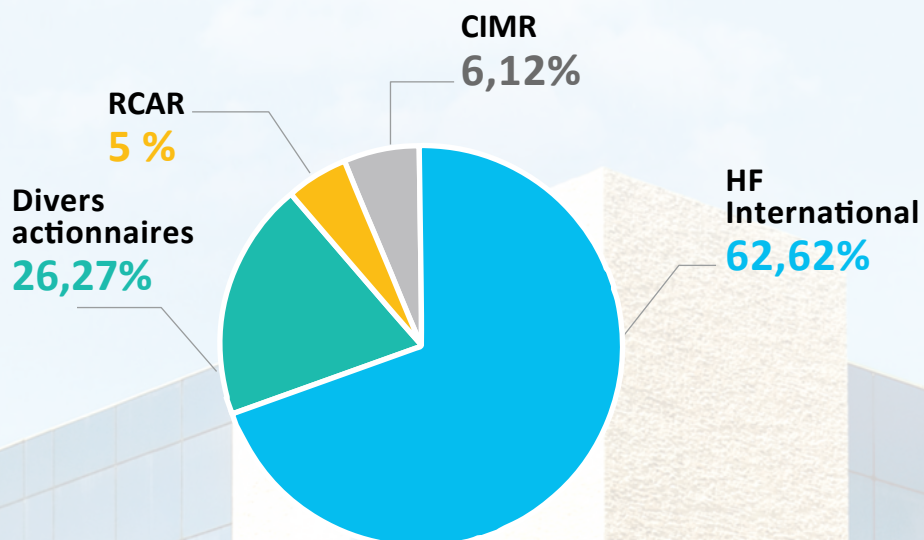
COTÉ À LA BOURSE  
DE CASABLANCA



**28**

FILIALES  
& PARTICIPATIONS

# NOS ACTIONNAIRES



## FILIALES & PARTICIPATIONS



### Infrastructures

AIC  
BITUMA  
EGEC  
GCR  
SIAS  
LIGNE BLANCHE  
URBAN Electronics  
LCT  
DHE



### Métallurgie

AIC METALLURGIE  
BTP RAMA  
DHS  
FONEX ALUMINIUM  
GALVACIER  
GENA  
OTUBE  
ROCK SYSTEMS



### Eau & Environnement

GLS  
OMCE ATLANTIC  
OMCE NORD  
SOGETRAMA GLS  
OMCE

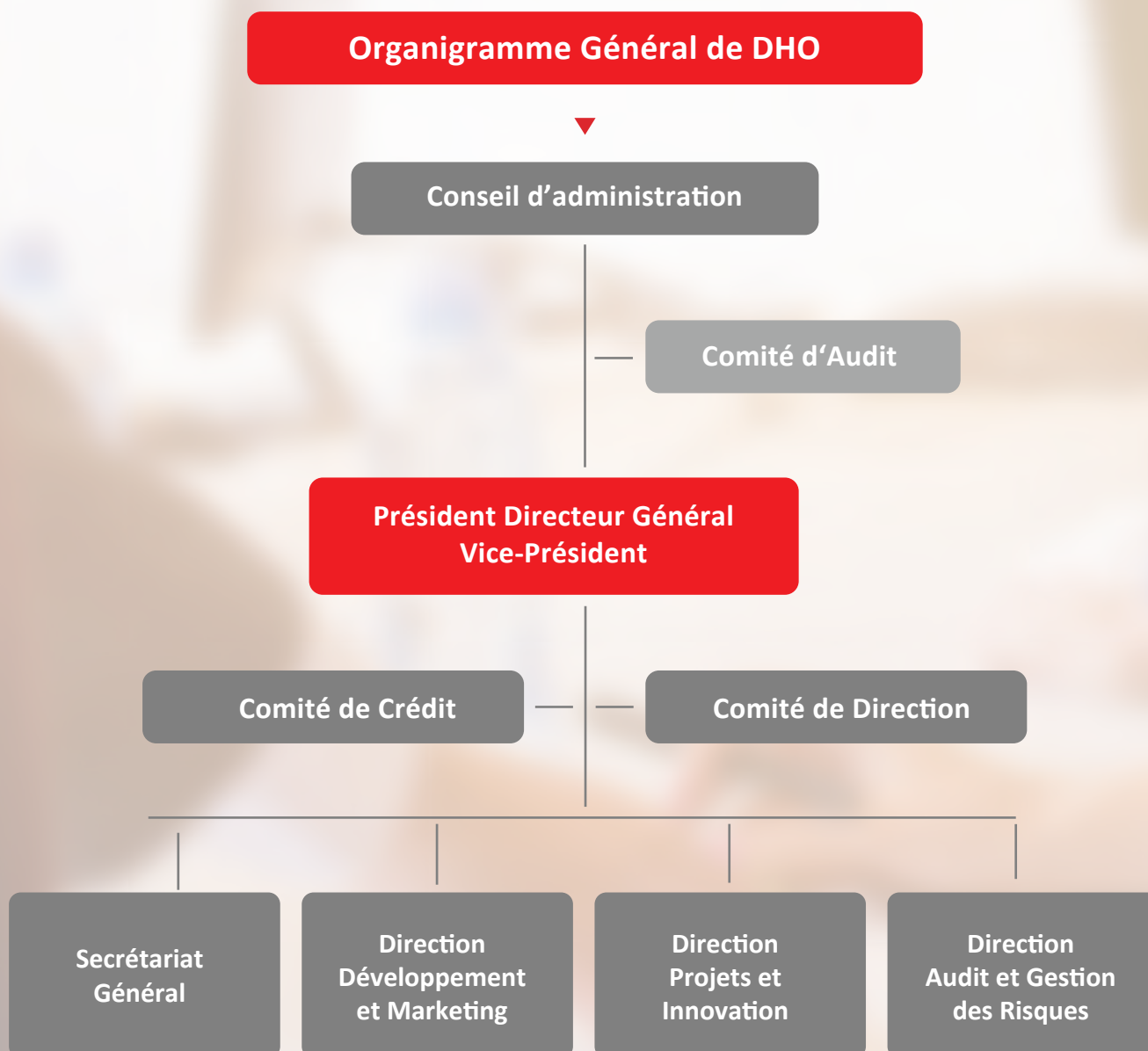


### Parachimie

AFRICBITUMES  
CHROMACOLOR  
ETHANOL  
OXAIR  
SOTRAMEG  
S.S.M



# ORGANIGRAMME



## **Partie 2 : Données financières annuelles et rapports**

- Etats financiers annuels
- Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes
- Etat des honoraires versés aux Commissaires aux Comptes
- Rapport de Gestion
- Liste des Communiqués de Presse
- Commentaire des Dirigeants





# Etats Financiers Annuels

|          |          |          |          |
|----------|----------|----------|----------|
| 21657920 | 414264   | 58742    | 221233   |
| 21215720 | 5498216  | 3322144  | 3221     |
| 326225   | 32154316 | 32366987 | 21258    |
| 32255021 | 1245755  | 121554   | 32186664 |
| 1245755  | 2154756  | 323150   | 242312   |
| 2154756  | 320659   | 221550   | 12789452 |
| 320659   | 221233   |          |          |
| 221233   | 32659    |          |          |
| 214444   | 32147711 |          |          |
| 5231     | 54715087 |          |          |
| 42542588 |          |          |          |

# Delta holding SA / Comptes consolidés

| BILAN (ACTIF)                                   |                         |                                 |                         |                         |
|-------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| ACTIF                                           | Brut                    | Amortissements<br>et provisions | 31-déc.-25<br>Net       | 31-déc.-24<br>Net       |
| <b>ECART D'ACQUISITION (A)</b>                  | <b>268.057.862,13</b>   | <b>194.341.950,09</b>           | <b>73.715.912,04</b>    | <b>87.118.805,15</b>    |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>        | <b>117.161.676,62</b>   | <b>96.748.197,23</b>            | <b>20.413.479,39</b>    | <b>22.649.256,71</b>    |
| Immobilisation en recherche et développement    | 72.799.337,46           | 62.896.907,87                   | 9.902.429,59            | 10.510.560,51           |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 12.403.046,22           | 11.636.038,79                   | 767.007,43              | 730.412,51              |
| Fonds commercial                                | 1.000,00                |                                 | 1.000,00                | 1.000,00                |
| Autres immobilisations incorporelles            | 31.958.292,94           | 22.215.250,57                   | 9.743.042,37            | 11.407.283,69           |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>          | <b>2.070.871.913,30</b> | <b>1.450.134.906,01</b>         | <b>620.737.007,29</b>   | <b>548.751.822,18</b>   |
| Terrains                                        | 22.191.206,41           | 1.750.859,73                    | 20.440.346,68           | 20.409.495,81           |
| Constructions                                   | 441.106.866,33          | 305.642.557,04                  | 135.464.309,29          | 152.438.685,10          |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1.297.304.720,86        | 969.829.858,66                  | 327.474.862,20          | 317.085.848,34          |
| Matériel de transport                           | 135.976.026,25          | 104.986.170,83                  | 30.989.855,42           | 22.462.610,70           |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements    | 91.557.928,76           | 67.550.577,18                   | 24.007.351,58           | 18.090.831,70           |
| Autres immobilisations corporelles              | 464.291,92              | 374.882,57                      | 89.409,35               | 86.879,43               |
| Immobilisations corporelles en cours            | 82.270.872,77           |                                 | 82.270.872,77           | 18.177.471,10           |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>          | <b>5.735.990,59</b>     | <b>350.548,00</b>               | <b>5.385.442,59</b>     | <b>5.724.488,75</b>     |
| Prêts immobilisés                               | 335.840,15              |                                 | 335.840,15              | 397.788,88              |
| Autres créances financières                     | 2.921.661,68            | 350.548,00                      | 2.571.113,68            | 2.885.503,57            |
| Titres de participation                         | 2.478.488,76            |                                 | 2.478.488,76            | 2.441.196,30            |
| Autres titres immobilisés                       |                         |                                 |                         |                         |
| <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>2.461.827.442,64</b> | <b>1.741.575.601,33</b>         | <b>720.251.841,31</b>   | <b>664.244.372,79</b>   |
| <b>STOCKS (G)</b>                               | <b>1.342.199.510,67</b> | <b>14.009.255,57</b>            | <b>1.328.190.255,10</b> | <b>1.311.102.844,47</b> |
| Marchandises                                    | 219.943.103,42          | 120.301,69                      | 219.822.801,73          | 251.236.862,52          |
| Matières et fournitures consommables            | 392.395.539,81          | 5.576.023,93                    | 386.819.515,88          | 474.283.118,23          |
| Produits en cours                               | 544.604.463,66          | 8.158.530,25                    | 536.445.933,41          | 444.042.833,97          |
| Produits intermédiaires et produits résiduels   | 1.953.118,83            |                                 | 1.953.118,83            | 2.214.519,59            |
| Produits finis                                  | 183.303.284,95          | 154.399,70                      | 183.148.885,25          | 139.325.510,16          |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (H)</b>        | <b>1.980.087.640,11</b> | <b>153.681.197,83</b>           | <b>1.826.406.442,28</b> | <b>2.107.015.469,55</b> |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes     | 30.498.354,66           |                                 | 30.498.354,66           | 20.888.874,22           |
| Clients et comptes rattachés                    | 1.685.850.674,95        | 153.681.197,83                  | 1.532.169.477,12        | 1.817.095.747,15        |
| Personnel                                       | 1.716.907,13            |                                 | 1.716.907,13            | 2.736.458,41            |
| Etat                                            | 245.733.706,17          |                                 | 245.733.706,17          | 248.521.480,29          |
| Comptes d'associés                              |                         |                                 |                         |                         |
| Autres débiteurs                                | 4.332.309,12            |                                 | 4.332.309,12            | 4.485.073,86            |
| Comptes de régularisation Actif                 | 11.955.688,08           |                                 | 11.955.688,08           | 13.287.835,62           |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (I)</b>       | <b>125.104.584,03</b>   |                                 | <b>125.104.584,03</b>   | <b>36.697.867,45</b>    |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (J)</b>         | <b>1.676.232,38</b>     |                                 | <b>1.676.232,38</b>     | <b>2.361.111,29</b>     |
| <b>TOTAL II (G+H+I+J)</b>                       | <b>3.449.067.967,19</b> | <b>167.690.453,40</b>           | <b>3.281.377.513,79</b> | <b>3.457.177.292,76</b> |
| <b>TRESORERIE ACTIF</b>                         | <b>470.170.438,55</b>   |                                 | <b>470.170.438,55</b>   | <b>361.645.915,47</b>   |
| Chèques et valeurs à encaisser                  | 2.259.071,68            |                                 | 2.259.071,68            | 24.493.881,16           |
| Banques, T.G. et C.C.P.                         | 467.711.108,88          |                                 | 467.711.108,88          | 336.914.531,37          |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs        | 200.257,99              |                                 | 200.257,99              | 237.502,94              |
| <b>TOTAL III</b>                                | <b>470.170.438,55</b>   |                                 | <b>470.170.438,55</b>   | <b>361.645.915,47</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                   | <b>6.381.065.848,38</b> | <b>1.909.266.054,73</b>         | <b>4.471.799.793,65</b> | <b>4.483.067.581,02</b> |

## Delta holding SA / Comptes consolidés

## BILAN (PASSIF)

| PASSIF                |                                                         | 31-déc.-25              | 31-déc.-24              |
|-----------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| FINANCEMENT PERMANENT | <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           |
|                       | Réserves consolidées                                    | 727.651.286,70          | 615.635.828,78          |
|                       | Autres réserves                                         |                         |                         |
|                       | Report à nouveau                                        | 620.303.527,76          | 641.251.853,13          |
|                       | Résultats nets en instance d'affectation                |                         |                         |
|                       | Résultat net de l'exercice - part du groupe             | 307.191.429,85          | 295.382.791,69          |
|                       | <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)</b> | <b>2.618.746.244,31</b> | <b>2.515.870.473,60</b> |
|                       | <b>INTERETS MINORITAIRES (A2)</b>                       | <b>134.398.233,15</b>   | <b>174.426.769,55</b>   |
|                       | Part dans les capitaux propres avant résultat net       | 115.504.109,37          | 128.322.957,83          |
|                       | Part dans le résultat net de l'exercice                 | 18.894.123,78           | 46.103.811,72           |
|                       | <b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)</b>     | <b>2.753.144.477,46</b> | <b>2.690.297.243,15</b> |
| PASSIF CIRCULANT      | <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                   |                         |                         |
|                       | Subventions d'investissement                            |                         |                         |
|                       | Provisions réglementées                                 |                         |                         |
|                       | <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                        | <b>58.122.564,55</b>    | <b>87.397.739,34</b>    |
|                       | Emprunts obligataires                                   |                         |                         |
|                       | Autres dettes de financement                            | 58.122.564,55           | 87.397.739,34           |
|                       | <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>  | <b>273.322,44</b>       | <b>312.536,77</b>       |
|                       | Provisions pour risques                                 | 66.939,75               | 151.939,75              |
|                       | Provisions pour charges                                 | 206.382,69              | 160.597,02              |
|                       | <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>2.811.540.364,45</b> | <b>2.778.007.519,26</b> |
| TRESORERIE            | <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                   | <b>1.207.241.156,58</b> | <b>1.257.414.161,96</b> |
|                       | Fournisseurs et comptes rattachés                       | 592.985.469,89          | 607.752.669,36          |
|                       | Clients créditeurs, avances et acomptes                 | 167.633.540,84          | 171.666.400,77          |
|                       | Personnel                                               | 13.717.505,32           | 12.192.347,52           |
|                       | Organismes sociaux                                      | 14.705.326,61           | 14.549.592,05           |
|                       | Etat                                                    | 393.665.587,09          | 447.612.640,99          |
|                       | Comptes d'associés                                      | 20.582.531,07           | 821.944,68              |
|                       | Autres créanciers                                       | 3.469.536,30            | 2.140.843,67            |
|                       | Comptes de régularisation-passif                        | 481.659,46              | 677.722,92              |
|                       | <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>    | <b>381.200.999,04</b>   | <b>369.828.988,19</b>   |
|                       | <b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)</b>      | <b>884.094,43</b>       | <b>1.224.839,84</b>     |
|                       | <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                 | <b>1.589.326.250,05</b> | <b>1.628.467.989,99</b> |
| TRESORERIE            | <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                              | <b>70.933.179,15</b>    | <b>76.592.071,77</b>    |
|                       | Crédits d'escompte                                      |                         |                         |
|                       | Crédits de trésorerie                                   |                         |                         |
|                       | Banques (soldes créditeurs)                             | 70.933.179,15           | 76.592.071,77           |
|                       | <b>TOTAL III</b>                                        | <b>70.933.179,15</b>    | <b>76.592.071,77</b>    |
|                       | <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                       | <b>4.471.799.793,65</b> | <b>4.483.067.581,02</b> |



# Groupe delta holding / Comptes Consolidés

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE                                                             | OPERATIONS              |                                     | TOTAUX                  |    | TOTAUX                  |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------|----|-------------------------|
|                                                                    | Propres à l'exercice    | Concernant les exercices précédents | 31-déc.-25              | FC | 31-déc.-24              |
|                                                                    | 1                       | 2                                   | 3=1+2                   |    |                         |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                   |                         |                                     |                         |    |                         |
| Ventes de marchandises (en l'état)                                 | 344.054.466,92          |                                     | 344.054.466,92          |    | 414.432.134,23          |
| Ventes de biens et services produits                               | 2.705.763.290,79        |                                     | 2.705.763.290,79        |    | 2.723.238.570,29        |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                                          | <b>3.049.817.757,71</b> |                                     | <b>3.049.817.757,71</b> |    | <b>3.137.670.704,52</b> |
| Variation des stocks de produits                                   | 138.119.572,36          |                                     | 138.119.572,36          |    | -75.371.205,75          |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même          | 51.537.846,39           |                                     | 51.537.846,39           |    | 6.594.173,71            |
| Subventions d'exploitation                                         |                         |                                     |                         |    |                         |
| Autres produits d'exploitation                                     | 24.565.156,60           |                                     | 24.565.156,60           |    | 9.488.687,06            |
| Reprises d'exploitation; transferts de charges                     | 72.514.109,94           |                                     | 72.514.109,94           |    | 33.717.504,66           |
| <b>TOTAL I</b>                                                     | <b>3.336.554.443,00</b> |                                     | <b>3.336.554.443,00</b> |    | <b>3.112.099.864,20</b> |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                   |                         |                                     |                         |    |                         |
| Achats revendus de marchandises                                    | 270.944.422,64          |                                     | 270.944.422,64          |    | 306.543.875,15          |
| Achats consommés de matières et fournitures                        | 1.890.825.894,88        | 2.558.947,32                        | 1.893.384.842,20        |    | 1.719.359.040,86        |
| Autres charges externes                                            | 171.041.493,00          | 822.335,91                          | 171.863.828,91          |    | 164.839.448,72          |
| Impôts et taxes                                                    | 10.402.596,68           | 11.658,20                           | 10.414.254,88           |    | 11.753.257,04           |
| Charges de personnel                                               | 364.568.369,27          | 112.779,82                          | 364.681.149,09          |    | 355.553.375,23          |
| Autres charges d'exploitation                                      | 7.837.497,73            |                                     | 7.837.497,73            |    | 6.772.764,63            |
| Dotations d'exploitation                                           | 163.534.339,22          |                                     | 163.534.339,22          |    | 152.170.904,72          |
| <b>TOTAL II</b>                                                    | <b>2.879.154.613,42</b> | <b>3.505.721,25</b>                 | <b>2.882.660.334,67</b> |    | <b>2.716.992.666,35</b> |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                          |                         |                                     | <b>453.894.108,33</b>   |    | <b>395.107.197,85</b>   |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                      |                         |                                     |                         |    |                         |
| Produits de titres participations et autres titres immobilisés     | 52.403,19               |                                     | 52.403,19               |    | 33.009,12               |
| Gains de change                                                    | 2.350.593,59            | 224.797,06                          | 2.575.390,65            |    | 4.216.722,18            |
| Intérêts et autres produits financiers                             | 5.607.324,78            |                                     | 5.607.324,78            |    | 5.763.267,75            |
| Reprises financières; transferts de charges                        | 2.573.501,13            |                                     | 2.573.501,13            |    | 6.422.076,01            |
| <b>TOTAL IV</b>                                                    | <b>10.583.822,69</b>    | <b>224.797,06</b>                   | <b>10.808.619,75</b>    |    | <b>16.435.075,06</b>    |
| <b>V CHARGES FINANCIERES</b>                                       |                         |                                     |                         |    |                         |
| Charges d'intérêts                                                 | 3.250.859,27            |                                     | 3.250.859,27            |    | 7.100.495,16            |
| Pertes de change                                                   | 10.428.117,65           | 11,46                               | 10.428.129,11           |    | 7.917.253,50            |
| Autres charges financières                                         | 1.251.422,82            |                                     | 1.251.422,82            |    | 2.183.511,23            |
| Dotations financières                                              | 2.608.151,25            |                                     | 2.608.151,25            |    | 2.361.005,45            |
| <b>TOTAL V</b>                                                     | <b>17.538.550,99</b>    | <b>11,46</b>                        | <b>17.538.562,45</b>    |    | <b>19.562.265,34</b>    |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                              |                         |                                     | <b>-6.729.942,70</b>    |    | <b>-3.127.190,28</b>    |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>                             |                         |                                     | <b>447.164.165,63</b>   |    | <b>391.980.007,57</b>   |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                                  |                         |                                     |                         |    |                         |
| Produits des cessions d'immobilisations                            | 5.750.110,89            |                                     | 5.750.110,89            |    | 97.597.361,81           |
| Subventions d'équilibre                                            |                         |                                     |                         |    |                         |
| Reprises sur subventions d'investissement                          |                         |                                     |                         |    | 3.548.229,82            |
| Autres produits non courants                                       | 12.958.153,93           | 5.067.759,03                        | 18.025.912,96           |    | 9.908.245,43            |
| Reprises non courantes; transferts de charges                      | 1.227.291,13            | 1.485.237,00                        | 2.712.528,13            |    |                         |
| <b>TOTAL VIII</b>                                                  | <b>19.935.555,95</b>    | <b>6.552.996,03</b>                 | <b>26.488.551,98</b>    |    | <b>111.053.837,06</b>   |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                    |                         |                                     |                         |    |                         |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées         | 1.231.825,18            |                                     | 1.231.825,18            |    | 18.561.901,40           |
| Subventions accordées                                              |                         |                                     |                         |    |                         |
| Autres charges non courantes                                       | 26.340.397,41           | 50.078,73                           | 26.390.476,14           |    | 26.200.874,46           |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions       | 3.231.500,00            |                                     | 3.231.500,00            |    | 167.044,00              |
| <b>TOTAL IX</b>                                                    | <b>30.803.722,59</b>    | <b>50.078,73</b>                    | <b>30.853.801,32</b>    |    | <b>44.929.819,86</b>    |
| <b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                          |                         |                                     | <b>-4.365.249,34</b>    |    | <b>66.124.017,20</b>    |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>                          |                         |                                     | <b>442.798.916,29</b>   |    | <b>458.104.024,77</b>   |
| <b>XII IMPÔTS SUR LE RESULTAT</b>                                  | 101.913.413,55          | 1.397.056,00                        | 103.310.469,55          |    | 103.214.528,25          |
| <b>XIII RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES(XI - XII)</b>       |                         |                                     | <b>339.488.446,74</b>   |    | <b>354.889.496,52</b>   |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence |                         |                                     |                         |    |                         |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition              | 13.402.893,11           |                                     | 13.402.893,11           |    | 13.402.893,11           |
| <b>XIV RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>                    |                         |                                     | <b>326.085.553,63</b>   |    | <b>341.486.603,41</b>   |
| <b>XV RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES</b>          |                         |                                     | <b>18.894.123,78</b>    |    | <b>46.103.811,72</b>    |
| <b>XVI RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE</b>                 |                         |                                     | <b>307.191.429,85</b>   |    | <b>295.382.791,69</b>   |

## Delta holding SA / Comptes consolidés

### TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

| NATURE                                                                                          | 31-déc.-25             | 31-déc.-24             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>                                                     |                        |                        |
| Résultat net des sociétés intégrées                                                             | 326.085.553,63         | 341.486.603,41         |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité : |                        |                        |
| Dotations aux amortissements                                                                    | 121.126.374,33         | 108.052.272,13         |
| Variation des impôts différés                                                                   |                        |                        |
| Plus values de cession, nettes d'impôt                                                          | 5.105.119,06           | 80.687.392,19          |
| Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence                                   |                        |                        |
| Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées                                               | 442.106.808,90         | 368.851.483,35         |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence                                              |                        |                        |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité                                      | 138.727.782,41         | 17.672.202,39          |
| <b>I Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>                                           | <b>580.834.591,31</b>  | <b>386.523.685,74</b>  |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>                                  |                        |                        |
| Acquisition d'immobilisations                                                                   | -191.848.674,23        | -100.299.919,46        |
| Cession d'immobilisations, nettes d'impôt                                                       | 10.088.191,18          | 120.409.394,25         |
| Incidence des variations de périmètre                                                           |                        |                        |
| <b>II Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                            | <b>-181.760.483,05</b> | <b>20.109.474,79</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                                    |                        |                        |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                           | -197.100.000,00        | -131.400.000,00        |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                                       | -58.515.517,77         | -21.452.927,34         |
| Augmentations de capital en numéraire                                                           |                        |                        |
| Emissions d'emprunts                                                                            | 386.700,00             | 307.700,00             |
| Remboursements d'emprunts                                                                       | -29.661.874,79         | -64.009.539,93         |
| <b>III Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                             | <b>-284.890.692,56</b> | <b>-216.554.767,27</b> |
| <b>IV Variation de trésorerie (I +II+III )</b>                                                  | <b>114.183.415,70</b>  | <b>190.078.393,26</b>  |
| Trésorerie d'ouverture                                                                          | 285.053.843,70         | 94.975.450,44          |
| Trésorerie de clôture                                                                           | 399.237.259,40         | 285.053.843,70         |
| Incidence des variations des monnaies étrangères                                                |                        |                        |
| <b>V Différence</b>                                                                             | <b>114.183.415,70</b>  | <b>190.078.393,26</b>  |

**ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDE (ETICC)**

**REFERENTIEL COMPTABLE**

Les comptes consolidés au 31 décembre 2025 sont établis en conformité avec les règles et les pratiques comptables applicables au Maroc, telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité.

**MODALITES DE CONSOLIDATION**

**Méthode de consolidation**

Les filiales sous contrôle exclusif à l'exception de celles exclues du périmètre de consolidation sont intégrées globalement et celles contrôlées conjointement sont intégrées proportionnellement.

**Ecart d'acquisition**

L'écart d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des titres de la société SSM et l'évaluation des actifs et passifs de la même société est présenté sous la rubrique « Ecart d'acquisition » et subi un amortissement sur 20 ans, déterminé selon l'horizon économique durant lequel la filiale dégagera une forte rentabilité.

**Méthode de conversion**

Les filiales étrangères consolidées ont été valorisées selon la méthode du cours de clôture.

**METHODES ET REGLES D'EVALUATION**

**Immobilisation en non-valeurs**

Les immobilisations en non-valeurs sont constatées en capitaux propres (en résultat pour les activations de l'exercice et en réserves pour les immobilisations activées au cours des exercices antérieurs).

**Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût historique d'acquisition. Elles sont amorties sur une durée de 5 ans.

**Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou bien de production.

Les principales catégories d'immobilisations corporelles détenues sont amorties selon les durées de vie suivantes :

- Constructions : 20 ans
- Matériel et outillage : 10 ans
- Matériel de transport : 5 ans
- Matériel informatique : 5 ans
- Autres immobilisations : 10 ans

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien. Les filiales du groupe pratiquent également le mode dégressif.

Les amortissements dérogatoires y associés sont annulés dans les comptes consolidés.

**Contrats de location financement**

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations.

**Immobilisations financières**

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées ainsi que les autres titres immobilisés figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

**Titres et valeurs de placement**

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

## **Groupe delta holding / Comptes Consolidés**

### **Subventions d'investissement**

Les subventions d'investissement sont reclassées en capitaux propres : en résultat pour celles reçues/reprises en cours de l'exercice clôturé, et en réserves pour celles relatives aux exercices antérieurs.

### **Stocks et travaux en cours**

Les stocks de matières premières, fournitures et marchandises revendues en l'état sont évalués au coût moyen pondéré et ceux des produits finis et travaux en cours sont évalués au coût de production.

### **Opérations partiellement exécutées à la clôture de l'exercice**

Les contrats à longue durée non achevés à la clôture sont comptabilisés suivant la méthode de l'avancement.

### **Créances et dettes en monnaies étrangères**

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

### **Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques et charges sont constituées pour faire face à une charge future ou couvrir des risques survenus en cours d'exercice.

### **Provisions à caractère fiscal**

L'annulation des provisions à caractère fiscal ne donne pas lieu à la constatation d'impôts différés si ces provisions sont utilisées conformément à leur objet et sont donc définitivement exonérées d'impôts.

### **Impôts différés**

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société.

### **Prise en compte des produits**

Les produits ne sont pris en compte que s'ils sont certains et définitivement acquis.

### **Charges et produits exceptionnels**

Les charges et produits exceptionnels sont constitués d'éléments qui en raison de leur nature, de leur caractère inhabituel et de leur non récurrence ne peuvent être considérés comme inhérents à l'activité opérationnelle du groupe.

### **Résultat par action**

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé part du groupe par le nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice.



## Groupe delta holding / Comptes Consolidés

### PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 31 décembre 2025, 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 AFRICBITUMES qui a été intégrée proportionnellement :

| Société         | % d'intérêt | % de contrôle |
|-----------------|-------------|---------------|
| FONEX           | 100,00%     | 100,00%       |
| AIC             | 100,00%     | 100,00%       |
| AIC METALLURGIE | 99,50%      | 100,00%       |
| BITUMA          | 92,00%      | 92,50%        |
| EGEC            | 97,50%      | 100,00%       |
| GALVACIER       | 82,00%      | 85,00%        |
| GCR             | 97,75%      | 98,13%        |
| GENA            | 97,00%      | 100,00%       |
| LIGNE BLANCHE   | 99,96%      | 100,00%       |
| LCT             | 98,55%      | 100,00%       |
| CHROMA COLOR    | 99,70%      | 100,00%       |
| OMCE            | 44,86%      | 45,00%        |
| OMCE Nord       | 44,86%      | 45,00%        |
| ROCK SYSTEMS    | 100,00%     | 100,00%       |

| Société           | % d'intérêt | % de contrôle |
|-------------------|-------------|---------------|
| OXAIR             | 100,00%     | 100,00%       |
| SOGETRAMA GLS     | 99,99%      | 100,00%       |
| SOTRAMEG          | 80,91%      | 80,93%        |
| SIAS              | 99,42%      | 100,00%       |
| DHS               | 100,00%     | 100,00%       |
| DHE               | 51,00%      | 51,00%        |
| AFRICBITUMES      | 25,00%      | 25,00%        |
| SSM               | 51,00%      | 51,00%        |
| BTP RAMA          | 99,87%      | 100,00%       |
| OMCE ATLANTIC     | 44,86%      | 45,00%        |
| ETHANOL           | 84,17%      | 88,00%        |
| OTUBE             | 100,00%     | 100,00%       |
| URBAN ELECTRONICS | 99,94%      | 100,00%       |

### Variation du périmètre

Le périmètre de consolidation connaîtra cette année la sortie des filiales SOGETRAMA EXPORT et GLS WATER.

Le périmètre de consolidation a connu une variation suite à la sortie des filiales Sogetrama Export et GLS WATER. Sogetrama Export, d'un capital de 100 000 MAD et GLS WATER d'un capital de 1 000 000 MAD, étaient en arrêt d'activité respectivement depuis 2014 et 2019; leur sortie du périmètre ne génère aucun impact sur les états financiers consolidés.

### Filiales non consolidées

Les participations dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative ne sont pas consolidées et sont comptabilisées dans la rubrique "Titres de participation".

### COMPARABILITE DES COMPTES

Les données des sociétés GLS WATER et SOGETRAMA EXPORT, ne justifient pas l'établissement des comptes pro forma.

### Changement de méthodes

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

### Dérogations et régime fiscal

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

Groupe delta holding / Comptes Consolidés

EXPLICATION DES POSTES DU BILAN ET DU CPC

Note 1: Synthèse des immobilisations corporelles

| En milliers DH                                  | Brut          | Amortissements et provisions | Net           | Brut          | Amortissements et provisions | Net           | Variation  |            |            |      |
|-------------------------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|---------------|------------------------------|---------------|------------|------------|------------|------|
|                                                 | Au 31/12/2025 |                              | Au 31/12/2025 | Au 31/12/2024 |                              | Au 31/12/2024 | Brut       | Amt & prov | Net        | %    |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                     | 2.070.871,91  | 1.450.134,91                 | 620.737,01    | 1.931.135,78  | 1.382.383,96                 | 548.751,82    | 139.736,13 | 67.750,95  | 71.985,19  | 13%  |
| Terrains                                        | 22.191,21     | 1.750,86                     | 20.440,35     | 22.160,36     | 1.750,86                     | 20.409,50     | 30,85      | 0,00       | 30,85      | 0%   |
| Constructions                                   | 441.106,87    | 305.642,56                   | 135.464,31    | 440.155,19    | 287.716,50                   | 152.438,69    | 951,68     | 17.926,05  | -16.974,38 | -11% |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1.297.304,72  | 969.829,86                   | 327.474,86    | 1.239.536,40  | 922.450,55                   | 317.085,85    | 57.768,32  | 47.379,31  | 10.389,01  | 3%   |
| Matériel de transport                           | 135.976,03    | 104.986,17                   | 30.989,86     | 129.058,77    | 106.596,16                   | 22.462,61     | 6.917,26   | -1.609,99  | 8.527,24   | 38%  |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements    | 91.557,93     | 67.550,58                    | 24.007,35     | 81.616,13     | 63.525,30                    | 18.090,83     | 9.941,80   | 4.025,28   | 5.916,52   | 33%  |
| Autres immobilisations corporelles              | 464,29        | 374,88                       | 89,41         | 431,47        | 344,59                       | 86,88         | 32,83      | 30,30      | 2,53       | 3%   |
| Immobilisations corporelles en cours            | 82.270,87     | 0,00                         | 82.270,87     | 18.177,47     | 0,00                         | 18.177,47     | 64.093,40  | 0,00       | 64.093,40  | 353% |

Note 2: Immobilisations en crédit-bail

| En milliers DH                                  | Durée d'amortissement | Brut          | Amortissements et provisions | Net           | Brut          | Amortissements et provisions | Net           | Variation  |            |            |
|-------------------------------------------------|-----------------------|---------------|------------------------------|---------------|---------------|------------------------------|---------------|------------|------------|------------|
|                                                 |                       | Au 31/12/2025 |                              | Au 31/12/2025 | Au 31/12/2024 |                              | Au 31/12/2024 | Brut       | Amt & prov | Net        |
| IMMOBILISATIONS EN CREDIT-BAIL                  |                       | 796.035,56    | 610.085,31                   | 185.950,25    | 808.644,64    | 567.673,39                   | 240.971,25    | -12.609,08 | 42.411,92  | -55.021,00 |
| Terrains                                        |                       | 3.750,48      | 0,00                         | 3.750,48      | 3.750,48      | 0,00                         | 3.750,48      | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Constructions                                   | 20 ans                | 236.008,44    | 147.869,36                   | 88.139,08     | 239.269,44    | 135.565,42                   | 103.704,02    | -3.261,00  | 12.303,94  | -15.564,94 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 10 ans                | 501.349,90    | 407.456,85                   | 93.893,06     | 505.845,32    | 372.993,76                   | 132.851,57    | -4.495,42  | 34.463,09  | -38.958,51 |
| Matériel de transport                           | 5 ans                 | 53.045,39     | 52.877,75                    | 167,64        | 57.898,05     | 57.232,85                    | 665,19        | -4.852,66  | -4.355,11  | -497,55    |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements    | 5 ans                 | 1.881,35      | 1.881,35                     | 0,00          | 1.881,35      | 1.881,35                     | 0,00          | 0,00       | 0,00       | 0,00       |

Note 3: Titres de participation non consolidés

| Raison sociale | Secteur d'activité            | Capital social      | Participation au capital en % | Valeur comptable nette | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|----------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------------------------|
| SICAO          | Industrie et com              | 1 000 000 Franc CFA | 13%                           | 2.179,86 MAD           | 0,00                                   |
| GLS            | Ingénierie, études techniques | 312.570 Euros       | 51%                           | 97.918,47 Euros        | 0,00                                   |
| BP             | Banque                        | 1.822.546.560 MAD   | 0%                            | 5.500 MAD              | 264,69                                 |
| SALTWAY        | Infrastructures               | 300.000 MAD         | 100%                          | 299.600 MAD            | 0,00                                   |
| LABOMETAL      |                               | 2.249.200 MAD       | 5%                            | 114.400 MAD            | 0,00                                   |

## Groupe delta holding / Comptes Consolidés

### Note 4: Stock

| En milliers DH                                | Valeur brute<br>au 31/12/2025 | Dépréciations    | Valeur nette<br>au 31/12/2025 | Valeur nette<br>au 31/12/2024 | Variation        |           |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------|-----------|
| <b>STOCKS GLOBAL</b>                          | <b>1.342.199,51</b>           | <b>14.009,26</b> | <b>1.328.190,26</b>           | <b>1.311.102,84</b>           | <b>17.087,41</b> | <b>1%</b> |
| Marchandises                                  | 219.943,10                    | 120,30           | 219.822,80                    | 251.236,86                    | -31.414,06       | -13%      |
| Matières et fournitures consommables          | 392.395,54                    | 5.576,02         | 386.819,52                    | 474.283,12                    | -87.463,60       | -18%      |
| Produits en cours                             | 544.604,46                    | 8.158,53         | 536.445,93                    | 444.042,83                    | 92.403,10        | 21%       |
| Produits intermédiaires et produits résiduels | 1.953,12                      | 0,00             | 1.953,12                      | 2.214,52                      | -261,40          | -12%      |
| Produits finis                                | 183.303,28                    | 154,40           | 183.148,89                    | 139.325,51                    | 43.823,38        | 31%       |

### Note 5: Etat des créances

| En milliers DH                              | Valeur brute<br>au 31/12/2025 | Moins d'un an       | Plus d'un an      | Dépréciations     | Valeur nette<br>au 31/12/2025 | Valeur nette<br>au 31/12/2024 | Variation          |             |
|---------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------|
| <b>TOTAL DES CREANCES</b>                   | <b>1.980.087,64</b>           | <b>1.316.171,11</b> | <b>659.565,78</b> | <b>153.681,20</b> | <b>1.826.406,44</b>           | <b>2.107.015,47</b>           | <b>-280.609,03</b> | <b>-13%</b> |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 30.498,35                     | 20.888,87           |                   |                   | 30.498,35                     | 20.888,87                     | 9.609,48           | 46%         |
| Clients et comptes rattachés                | 1.685.850,67                  | 1.026.284,89        | 659.565,78        | 153.681,20        | 1.532.169,48                  | 1.817.095,75                  | -284.926,27        | -16%        |
| Personnel                                   | 1.716,91                      | 2.736,46            |                   |                   | 1.716,91                      | 2.736,46                      | -1.019,55          | -37%        |
| Etat                                        | 245.733,71                    | 248.490,97          |                   |                   | 245.733,71                    | 248.521,48                    | -2.787,77          | -1%         |
| Comptes d'associés                          | -                             | -                   |                   |                   | -                             | 0,00                          | 0,00               | 0%          |
| Autres débiteurs                            | 4.332,31                      | 4.482,07            |                   |                   | 4.332,31                      | 4.485,07                      | -152,76            | -3%         |
| Comptes de régularisation Actif             | 11.955,69                     | 13.287,84           |                   |                   | 11.955,69                     | 13.287,84                     | -1.332,15          | -10%        |

### Note 6: Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| En milliers DH                             | Capital        | Primes | Réserves<br>consolidées | Résultat de<br>l'exercice | Total des capitaux<br>propres (part groupe) |
|--------------------------------------------|----------------|--------|-------------------------|---------------------------|---------------------------------------------|
| <b>Situation au 31-12-2023</b>             | <b>876.000</b> |        | <b>1.288.467</b>        | <b>188.931</b>            | <b>2.353.398</b>                            |
| Affectation du résultat 2023               |                |        | 188.931                 | -188.931                  |                                             |
| Distribution par l'entreprise consolidante |                |        | -131.400                |                           |                                             |
| Résultat consolidé au 31-12-2024           |                |        |                         | 295.383                   |                                             |
| Augmentation capital                       |                |        |                         |                           |                                             |
| Ecart de conversion                        |                |        |                         |                           |                                             |
| Autres                                     |                |        | -1.511                  |                           |                                             |
| <b>Situation au 31-12-2024</b>             | <b>876.000</b> |        | <b>1.344.488</b>        | <b>295.383</b>            | <b>2.515.870</b>                            |
| Affectation du résultat 2024               |                |        | 295.383                 | -295.383                  |                                             |
| Distribution par l'entreprise consolidante |                |        | -197.100                |                           |                                             |
| Résultat consolidé au 31-12-2025           |                |        |                         | 307.191                   |                                             |
| Augmentation capital                       |                |        |                         |                           |                                             |
| Ecart de conversion                        |                |        |                         |                           |                                             |
| Autres                                     |                |        | -7.216                  |                           |                                             |
| <b>Situation au 31-12-2025</b>             | <b>876.000</b> |        | <b>1.435.555</b>        | <b>307.191</b>            | <b>2.618.746</b>                            |

## Groupe delta holding / Comptes Consolidés

### Note 7: Provisions pour risques et charges

| En milliers DH                                     | 31-déc.-25        | 31-déc.-24        | Variation        |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b> | <b>273,32</b>     | <b>312,54</b>     | <b>-39,21</b>    |
| Provisions pour risques                            | 66,94             | 151,94            | -85,00           |
| Provisions pour charges                            | 206,38            | 160,60            | 45,79            |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>   | <b>381.201,00</b> | <b>369.828,99</b> | <b>11.372,01</b> |

### Note 8: Impôt sur le résultat

| En milliers DH               | 31-déc.-25        | 31-déc.-24        | Variation    |
|------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>Impôt sur le résultat</b> | <b>103.310,47</b> | <b>103.214,53</b> | <b>95,94</b> |
| Impôt exigible               | 106.419,05        | 102.140,84        | 4.278,21     |
| Impôt différé                | -3.108,58         | 1.073,69          | -4.182,27    |

### Note 9: Emprunts à long terme

| En milliers DH               | 31-déc.-25       | 31-déc.-24       | Variation         |
|------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>Emprunts à long terme</b> | <b>58.122,56</b> | <b>87.397,74</b> | <b>-29.275,17</b> |
| Emprunts bancaires           | 0,00             | -12,00           | 12,00             |
| Financement en crédit-bail   | 47.498,55        | 76.978,43        | -29.479,87        |
| Dépôts et cautionnement      | 10.624,01        | 10.431,31        | 192,70            |

### Note 10: Etat des dettes

| En milliers DH                          | Au 31/12/2025       | Moins d'un an       | Plus d'un an     | Au 31/12/2024       | Variation         |
|-----------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| <b>TOTAL DES DETTES</b>                 | <b>1.207.241,16</b> | <b>1.143.715,38</b> | <b>63.525,78</b> | <b>1.257.414,16</b> | <b>-50.173,01</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés       | 592.985,47          | 529.459,69          | 63.525,78        | 607.752,67          | -14.767,20        |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 167.633,54          | 167.633,54          |                  | 171.666,40          | -4.032,86         |
| Personnel                               | 13.717,51           | 13.717,51           |                  | 12.192,35           | 1.525,16          |
| Organismes sociaux                      | 14.705,33           | 14.705,33           |                  | 14.549,59           | 155,73            |
| Etat                                    | 393.665,59          | 393.665,59          |                  | 447.612,64          | -53.947,05        |
| Comptes d'associés                      | 20.582,53           | 20.582,53           |                  | 821,94              | 19.760,59         |
| Autres créanciers                       | 3.469,54            | 3.469,54            |                  | 2.140,84            | 1.328,69          |
| Comptes de régularisation-passif        | 481,66              | 481,66              |                  | 677,72              | -196,06           |



## Groupe delta holding / Comptes Consolidés

### Note 11: Charges du personnel

| En milliers DH                   | 31-déc.-25        | 31-déc.-24        | Variation       |           |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------|
| <b>Charges du personnel</b>      | <b>364.681,15</b> | <b>355.553,38</b> | <b>9.127,77</b> | <b>3%</b> |
| Rémunération du personnel        | 292.512,95        | 284.178,99        | 8.333,96        | 3%        |
| Charges sociales                 | 72.055,42         | 71.440,51         | 614,91          | 1%        |
| Charges sur Exercices antérieurs | 112,78            | 3,06              | 109,72          | 3585%     |

### Note 12: Dotations d'exploitation

| En milliers DH                  | 31-déc.-25        | 31-déc.-24        | Variation        |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>Dotations d'exploitation</b> | <b>163.534,34</b> | <b>152.170,90</b> | <b>11.363,43</b> |
| Amortissements                  | 104.784,42        | 99.809,07         | 4.975,35         |
| Provisions                      | 58.749,92         | 52.361,83         | 6.388,08         |

### Note 13: Décomposition du résultat financier

| En milliers DH                                                 | 31-déc.-25       | 31-déc.-24       | Variation        |             |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                     | <b>10.808,62</b> | <b>16.435,08</b> | <b>-5.626,46</b> | <b>-34%</b> |
| Produits de titres participations et autres titres immobilisés | 52,40            | 33,01            | 19,39            | 59%         |
| Gains de change                                                | 2.575,39         | 4.216,72         | -1.641,33        | -39%        |
| Intérêts et autres produits financiers                         | 5.607,32         | 5.763,27         | -155,94          | -3%         |
| Reprises financières; transferts de charges                    | 2.573,50         | 6.422,08         | -3.848,57        | -60%        |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                     | <b>17.538,56</b> | <b>19.562,27</b> | <b>-2.023,70</b> | <b>-10%</b> |
| Charges d'intérêts                                             | 3.250,86         | 7.100,50         | -3.849,64        | -54%        |
| Pertes de change                                               | 10.428,13        | 7.917,25         | 2.510,88         | 32%         |
| Autres charges financières                                     | 1.251,42         | 2.183,51         | -932,09          | -43%        |
| Dotations financières                                          | 2.608,15         | 2.361,01         | 247,15           | 10%         |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>                                      | <b>-6.729,94</b> | <b>-3.127,19</b> | <b>-3.602,75</b> | <b>115%</b> |

Note 14: Décomposition du résultat non courant

| En milliers DH                                               | 31-déc.-25       | 31-déc.-24        | Variation         |              |
|--------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                 | <b>26.488,55</b> | <b>111.053,84</b> | <b>-84.565,29</b> | <b>-76%</b>  |
| Produits des cessions d'immobilisations                      | 5.750,11         | 97.597,36         | -91.847,25        | -94%         |
| Reprises sur subventions d'investissement                    | 0,00             | 3.548,23          | -3.548,23         | -100%        |
| Autres produits non courants                                 | 18.025,91        | 9.908,25          | 8.117,67          | 82%          |
| Reprises non courantes; transferts de charges                | 2.712,53         | 0,00              | 2.712,53          | 100%         |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                 | <b>30.853,80</b> | <b>44.929,82</b>  | <b>-14.076,02</b> | <b>-31%</b>  |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées   | 1.231,83         | 18.561,90         | -17.330,08        | -93%         |
| Autres charges non courantes                                 | 26.390,48        | 26.200,87         | 189,60            | 1%           |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 3.231,50         | 167,04            | 3.064,46          | 1835%        |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>                                  | <b>-4.365,25</b> | <b>66.124,02</b>  | <b>-70.489,27</b> | <b>-107%</b> |

### AUTRES INFORMATIONS

#### Informations sectorielles

Ventilation du chiffre d'affaires et résultat d'exploitation 2025 par secteur d'activité :

|                     | Chiffre d'affaires | Résultat d'exploitation |
|---------------------|--------------------|-------------------------|
| Métallurgie         | 41%                | 36%                     |
| Infrastructures     | 36%                | 24%                     |
| Eau & Environnement | 12%                | 10%                     |
| Parachimie          | 11%                | 18%                     |
| Holding             | 0,1%               | 12%                     |

#### Événements postérieurs à la clôture

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

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

## **RAPPORT D'AUDIT SUR LE ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société Delta Holding S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 2 753 144 477,46 MAD dont un bénéfice net consolidé de 326 085 553,63 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Ces états ont été préparés sur la base des éléments disponibles à cette date.

### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### **Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer.

### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse consolidés**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés, conformément au référentiel comptable admis au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

### **Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse consolidés**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de

s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les états de synthèse consolidés, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Fait à Rabat, le 17 mars 2026

#### Les Commissaires aux Comptes

**Pour H2B EXPERTS**

**H2B EXPERTS SARL**  
Rue Oued Baht Rés. Kays  
Imm. E, Appt 3 - Agdal - Rabat  
RC : 88591 - TR : 25795170  
IF : 3344007 - CNSS : 8947519

**Tarik SBAA**  
Associé

**Pour World Conseil et Audit**

**WORLD CONSEIL ET AUDIT**  
SARL AU  
12, Rue Quargha Appt. 2,  
Agdal - Rabat -  
Tél: 05 37 77 62 93/ Fax: 05 37 77 62 92

**Omar SEKKAT**  
Associé



## Groupe delta holding / Comptes Sociaux

| BILAN (ACTIF)    |                                                 |                         |                       |                         |
|------------------|-------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| ACTIF            |                                                 | Amortissements          | 31-déc.-25            | 31-déc.-24              |
|                  | Brut                                            | et provisions           | Net                   | Net                     |
| ACTIF IMMOBILISE | <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>        | <b>65.220,00</b>        | <b>52.176,00</b>      | <b>13.044,00</b>        |
|                  | Frais Préliminaires                             |                         |                       |                         |
|                  | Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 65.220,00               | 52.176,00             | 13.044,00               |
|                  | Primes de remboursement des obligations         |                         |                       |                         |
|                  | <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>        | <b>1.374.338,12</b>     | <b>1.321.915,95</b>   | <b>52.422,17</b>        |
|                  | Immobilisation en recherche et développement    |                         |                       |                         |
|                  | Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 1.374.338,12            | 1.321.915,95          | 52.422,17               |
|                  | Fonds commercial                                |                         |                       |                         |
|                  | Autres immobilisations incorporelles            |                         |                       |                         |
|                  | <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>          | <b>49.239.625,46</b>    | <b>33.906.772,08</b>  | <b>15.332.853,38</b>    |
|                  | Terrains                                        | 6.328.650,00            |                       | 6.328.650,00            |
|                  | Constructions                                   | 31.144.558,65           | 27.071.794,14         | 4.072.764,51            |
|                  | Installations techniques, matériel et outillage | 337.999,42              | 298.907,11            | 39.092,31               |
|                  | Matériel de transport                           | 1.471.029,61            | 963.694,22            | 507.335,39              |
|                  | Mobilier, matériel de bureau et aménagements    | 6.709.237,78            | 5.572.376,61          | 1.136.861,17            |
|                  | Autres immobilisations corporelles              |                         |                       |                         |
|                  | Immobilisations corporelles en cours            | 3.248.150,00            |                       | 3.248.150,00            |
|                  | <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>          | <b>607.076.221,64</b>   | <b>1.360.736,17</b>   | <b>605.715.485,47</b>   |
|                  | Prêts immobilisés                               |                         |                       |                         |
|                  | Autres créances financières                     | 50.535,00               |                       | 50.535,00               |
|                  | Titres de participation                         | 607.025.686,64          | 1.360.736,17          | 605.664.950,47          |
|                  | 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>657.755.405,22</b>   | <b>36.641.600,20</b>  | <b>621.113.805,02</b>   |
| ACTIF CIRCULANT  | <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>1.012.207.790,03</b> | <b>4.000.000,00</b>   | <b>1.008.207.790,03</b> |
|                  | Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes     | 7.000,00                |                       | 7.000,00                |
|                  | Clients et comptes rattachés                    | 49.856.279,33           |                       | 49.856.279,33           |
|                  | Personnel                                       | 5.000,00                |                       | 5.000,00                |
|                  | Etat                                            | 173.893,17              |                       | 173.893,17              |
|                  | Comptes d'associés                              |                         |                       |                         |
|                  | Autres débiteurs                                | 960.885.949,61          | 4.000.000,00          | 956.885.949,61          |
|                  | Comptes de régularisation Actif                 | 1.279.667,92            |                       | 1.279.667,92            |
|                  | <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>       | <b>100.000.000,00</b>   |                       | <b>100.000.000,00</b>   |
|                  | <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>         | <b>559.433,24</b>       |                       | <b>559.433,24</b>       |
|                  | <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                       | <b>1.112.767.223,27</b> | <b>4.000.000,00</b>   | <b>1.108.767.223,27</b> |
| TRESORERIE       | <b>TRESORERIE ACTIF</b>                         | <b>230.846.253,55</b>   | <b>230.846.253,55</b> | <b>133.895.617,11</b>   |
|                  | Chèques et valeurs à encaisser                  |                         |                       | 24.000.000,00           |
|                  | Banques, T.G. et C.C.P.                         | 230.840.058,55          |                       | 230.840.058,55          |
|                  | Caisses, régies d'avances et accreditifs        | 6.195,00                |                       | 6.195,00                |
|                  | <b>TOTAL III</b>                                | <b>230.846.253,55</b>   | <b>230.846.253,55</b> | <b>133.895.617,11</b>   |
|                  | <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                   | <b>2.001.368.882,04</b> | <b>40.641.600,20</b>  | <b>1.960.727.281,84</b> |

# Groupe delta holding / Comptes Sociaux

## BILAN (PASSIF)

| PASSIF                | 31-déc.-25                                             | 31-déc.-24              |
|-----------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------|
| FINANCEMENT PERMANENT | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                |                         |
|                       | Capital social                                         | 876.000.000,00          |
|                       | Moins : actionnaires. capital souscrit non appelé      | 876.000.000,00          |
|                       | - capital appelé                                       |                         |
|                       | - dont versé                                           |                         |
|                       | Primes d'émission, de fusion et d'apport               |                         |
|                       | Ecarts de réévaluation                                 |                         |
|                       | Réserves légales                                       | 87.600.000,00           |
|                       | Autres réserves                                        | 87.600.000,00           |
|                       | Report à nouveau                                       | 620.303.527,76          |
|                       | Résultats nets en instance d'affectation               | 641.251.853,13          |
|                       | Résultat net de l'exercice                             | 340.894.450,46          |
|                       | <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>                  | <b>1.924.797.978,22</b> |
|                       | <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                  | <b>3.088,20</b>         |
|                       | Subventions d'investissement                           |                         |
|                       | Provisions réglementées                                | 3.088,20                |
| PASSIF CIRCULANT      | <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>1.924.797.978,22</b> |
|                       | <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                  | <b>15.038.576,89</b>    |
|                       | Fournisseurs et comptes rattachés                      | 7.443.981,29            |
|                       | Clients créditeurs, avances et acomptes                | 1.143.880,06            |
|                       | Personnel                                              | 1.049.836,74            |
|                       | Organismes sociaux                                     | 31.276,24               |
| TRESORERIE            | Etat                                                   | 43.749,74               |
|                       | Comptes d'associés                                     | 525.466,23              |
|                       | Autres créanciers                                      | 481.313,10              |
|                       | Comptes de régularisation-passif                       | 13.314.907,28           |
|                       | <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>   | <b>20.884.120,73</b>    |
|                       | <b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)</b>     | <b>22.104.590,87</b>    |
|                       | <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                | <b>35.922.697,62</b>    |
|                       | <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                             | <b>6.606,00</b>         |
|                       | Crédits d'escompte                                     | 6.416,48                |
|                       | Crédits de trésorerie                                  |                         |
|                       | Banques (soldes créditeurs)                            | 6.606,00                |
|                       | <b>TOTAL III</b>                                       | <b>6.606,00</b>         |
|                       | <b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>                      | <b>1.960.727.281,84</b> |
|                       |                                                        | <b>1.810.561.604,60</b> |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE      | OPERATIONS                                                     |                       | TOTAUX                | TOTAUX                |
|-------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|             | Propres à                                                      | Concernant les        | 31-déc.-25            | 31-déc.-24            |
|             | l'exercice                                                     | exercices précédents  | 31-déc.-25            | 31-déc.-24            |
|             | 1                                                              | 2                     | 3=1+2                 | 4                     |
| <b>I</b>    | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                 |                       |                       |                       |
|             | Ventes de marchandises (en l'état)                             |                       |                       |                       |
|             | Ventes de biens et services produits                           | 84.115.527,42         | 84.115.527,42         | 64.222.892,42         |
|             | <b>Chiffre d'affaires</b>                                      | <b>84.115.527,42</b>  | <b>84.115.527,42</b>  | <b>64.222.892,42</b>  |
|             | Variation des stocks de produits                               |                       |                       |                       |
|             | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même      |                       |                       |                       |
|             | Subventions d'exploitation                                     |                       |                       |                       |
|             | Autres produits d'exploitation                                 |                       |                       |                       |
|             | Reprises d'exploitation; transferts de charges                 | 469.178,52            | 469.178,52            | 297.203,66            |
|             | <b>TOTAL I</b>                                                 | <b>84.584.705,94</b>  | <b>84.584.705,94</b>  | <b>64.520.096,08</b>  |
| <b>II</b>   | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                  |                       |                       |                       |
|             | Achats revendus de marchandises                                |                       |                       |                       |
|             | Achats consommés de matières et fournitures                    | 2.587.908,70          | 2.587.908,70          | 2.671.139,91          |
|             | Autres charges externes                                        | 2.332.210,60          | 2.332.210,60          | 11.976.286,40         |
|             | Impôts et taxes                                                | 536.855,97            | 536.855,97            | 716.972,95            |
|             | Charges de personnel                                           | 13.514.474,97         | 13.514.474,97         | 15.831.977,02         |
|             | Autres charges d'exploitation                                  | 650.000,00            | 650.000,00            | 650.000,00            |
|             | Dotations d'exploitation                                       | 1.852.855,06          | 1.852.855,06          | 1.862.947,83          |
|             | <b>TOTAL II</b>                                                | <b>21.474.305,30</b>  | <b>21.474.305,30</b>  | <b>33.709.324,11</b>  |
| <b>III</b>  | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                          | <b>63.110.400,64</b>  | <b>63.110.400,64</b>  | <b>30.810.771,97</b>  |
| <b>IV</b>   | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                     |                       |                       |                       |
|             | Produits de titres participations et autres titres immobilisés | 285.866.747,76        | 285.866.747,76        | 149.554.914,08        |
|             | Gains de change                                                |                       |                       |                       |
|             | Intérêts et autres produits financiers                         | 9.958.343,41          | 9.958.343,41          | 9.346.407,07          |
|             | Reprises financières; transferts de charges                    | 1.705.441,62          | 1.705.441,62          | 4.835.839,42          |
|             | <b>TOTAL IV</b>                                                | <b>297.530.532,79</b> | <b>297.530.532,79</b> | <b>163.737.160,57</b> |
| <b>V</b>    | <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                     |                       |                       |                       |
|             | Charges d'intérêts                                             | 22.106,62             | 22.106,62             | 67.701,23             |
|             | Pertes de change                                               | 896.738,21            | 896.738,21            | 763.929,62            |
|             | Autres charges financières                                     | 51.900,00             | 51.900,00             | 967.587,14            |
|             | Dotations financières                                          | 559.433,24            | 559.433,24            | 1.705.441,62          |
|             | <b>TOTAL V</b>                                                 | <b>1.530.178,07</b>   | <b>1.530.178,07</b>   | <b>3.504.659,61</b>   |
| <b>VI</b>   | <b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                             | <b>296.000.354,72</b> | <b>296.000.354,72</b> | <b>160.232.500,96</b> |
| <b>VII</b>  | <b>RESULTAT COURANT (III + VI)</b>                             | <b>359.110.755,36</b> | <b>359.110.755,36</b> | <b>191.043.272,93</b> |
| <b>VIII</b> | <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                   |                       |                       |                       |
|             | Produits des cessions d'immobilisations                        | 99.375,00             | 99.375,00             | 138.727,08            |
|             | Subventions d'équilibre                                        |                       |                       |                       |
|             | Reprises sur subventions d'investissement                      |                       |                       |                       |
|             | Autres produits non courants                                   | 9.291,32              | 9.291,32              | 377.054,45            |
|             | Reprises non courantes; transferts de charges                  | 3.088,20              | 3.088,20              | 31.502,06             |
|             | <b>TOTAL VIII</b>                                              | <b>111.754,52</b>     | <b>111.754,52</b>     | <b>547.283,59</b>     |
| <b>IX</b>   | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                   |                       |                       |                       |
|             | Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées     | 419.825,38            | 419.825,38            | 5.047.952,25          |
|             | Subventions accordées                                          |                       |                       |                       |
|             | Autres charges non courantes                                   | 1.304.219,04          | 1.304.219,04          | 899.428,64            |
|             | Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions   |                       |                       |                       |
|             | <b>TOTAL IX</b>                                                | <b>1.724.044,42</b>   | <b>1.724.044,42</b>   | <b>5.947.380,89</b>   |
| <b>X</b>    | <b>RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                        | <b>-1.612.289,90</b>  | <b>-1.612.289,90</b>  | <b>-5.400.097,30</b>  |
| <b>XI</b>   | <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>                         | <b>357.498.465,46</b> | <b>357.498.465,46</b> | <b>185.643.175,63</b> |
| <b>XII</b>  | <b>IMPÔTS SUR LE RESULTAT</b>                                  | <b>16.604.015,00</b>  | <b>16.604.015,00</b>  | <b>9.491.501,00</b>   |
| <b>XIII</b> | <b>RESULTAT NET (XI - XII)</b>                                 |                       | <b>340.894.450,46</b> | <b>176.151.674,63</b> |

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

| TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.) |     |                                                              | 31-déc.-25     | 31-déc.-24     |
|---------------------------------------------|-----|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| I                                           | 1   | Vente de marchandises (en l'état)                            |                |                |
|                                             | 2   | - Achats revendus de marchandises                            |                |                |
|                                             | =   | <b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1+2)</b>                |                |                |
| II                                          | +   | <b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>                      | 84.115.527,42  | 64.222.892,42  |
|                                             | 3   | Vente de biens et services produits                          | 84.115.527,42  | 64.222.892,42  |
|                                             | 4   | Variation de stocks de produits                              |                |                |
|                                             | 5   | Immobilisations produites par l'entreprise pr elle-même      |                |                |
| III                                         | -   | <b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>                      | 4.920.119,30   | 14.647.426,31  |
|                                             | 6   | Achats consommés de matières et fournitures                  | 2.587.908,70   | 2.671.139,91   |
|                                             | 7   | Autres charges externes                                      | 2.332.210,60   | 11.976.286,40  |
| IV                                          | =   | <b>VALEUR AJOUTEE (I + II - III)</b>                         | 79.195.408,12  | 49.575.466,11  |
|                                             | 8   | + Subventions d'exploitation                                 |                |                |
|                                             | 9   | - Impôts et taxes                                            | 536.855,97     | 716.972,95     |
|                                             | 10  | - Charges de personnel                                       | 13.514.474,97  | 15.831.977,02  |
|                                             | =   | <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E.) OU INSUFFISANCE</b> |                |                |
| V                                           |     | <b>BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)</b>                          | 65.144.077,18  | 33.026.516,14  |
|                                             | 11  | + Autres produits d'exploitation                             |                |                |
|                                             | 12  | - Autres charges d'exploitation                              | 650.000,00     | 650.000,00     |
|                                             | 13  | + Reprises d'exploitation : Transferts de charges            | 469.178,52     | 297.203,66     |
|                                             | 14  | - Dotations d'exploitation                                   | 1.852.855,06   | 1.862.947,83   |
| VI                                          | =   | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>                      | 63.110.400,64  | 30.810.771,97  |
| VII                                         | (±) | <b>RESULTAT FINANCIER (+ ou -)</b>                           | 296.000.354,72 | 160.232.500,96 |
| VIII                                        | =   | <b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>                             | 359.110.755,36 | 191.043.272,93 |
| IX                                          | (±) | <b>RESULTAT NON COURANT (+ ou -)</b>                         | -1.612.289,90  | -5.400.097,30  |
|                                             | 15  | - Impôts sur le résultat                                     | 16.604.015,00  | 9.491.501,00   |
| X                                           | =   | <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>                   | 340.894.450,46 | 176.151.674,63 |

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

|    |    |                                                             |                |                |
|----|----|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|    | 1  | <b>RESULTAT NET (BENEFICE + OU PERTE -)</b>                 | 340.894.450,46 | 176.151.674,63 |
|    | 2  | + Dotations d'exploitation                                  | 1.472.075,90   | 1.482.168,67   |
|    | 3  | + Dotations financières                                     |                |                |
|    | 4  | + Dotations non courantes                                   |                |                |
|    | 5  | - Reprises d'exploitation                                   | 100,00         |                |
|    | 6  | - Reprises financières                                      |                | 3.623.578,95   |
|    | 7  | - Reprises non courantes                                    | 3.088,20       | 31.502,06      |
|    | 8  | - Produits des cessions d'immobilisations                   | 99.375,00      | 138.727,08     |
|    | 9  | + Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées | 419.825,38     | 5.047.952,25   |
| I  | =  | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>                  | 342.683.788,54 | 178.887.987,46 |
|    | 10 | - Distribution des bénéfices                                | 197.100.000,00 | 131.400.000,00 |
| II | =  | <b>AUTOFINANCEMENT</b>                                      | 145.583.788,54 | 47.487.987,46  |

## Groupe delta holding / Comptes Sociaux

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

|                                              | 31-déc.-25       | 31-déc.-24       | <u>Variation (a-b)</u> |                   |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------------|-------------------|
| <b>I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN</b>        | <b>(a)</b>       | <b>(b)</b>       | <b>Emplois</b>         | <b>Ressources</b> |
| 1 Financement permanent                      | 1.924.797.978,22 | 1.781.006.615,96 |                        | 143.791.362,26    |
| 2 Actif immobilisé                           | 621.113.805,02   | 622.921.534,24   |                        | 1.807.729,22      |
| 3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A) | 1.303.684.173,20 | 1.158.085.081,72 |                        | 145.599.091,48    |
| 4 Actif circulant                            | 1.108.767.223,27 | 1.053.744.453,25 | 55.022.770,02          |                   |
| 5 Passif circulant                           | 35.922.697,62    | 29.548.572,16    |                        | 6.374.125,46      |
| 6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)   | 1.072.844.525,65 | 1.024.195.881,09 | 48.648.644,56          |                   |
| 7 TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B    | 230.839.647,55   | 133.889.200,63   | 96.950.446,92          |                   |

|                                                            | 31-déc.-25     | 31-déc.-24        |                |                   |
|------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| <b>II EMPLOIS ET RESSOURCES</b>                            | <b>Emplois</b> | <b>Ressources</b> | <b>Emplois</b> | <b>Ressources</b> |
| <b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>           |                |                   |                |                   |
| <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>                                 |                | 145.583.788,54    |                | 47.487.987,46     |
| Capacité d'autofinancement (CAF)                           |                | 342.683.788,54    |                | 178.887.987,46    |
| Distribution de bénéfices                                  |                | 197.100.000,00    |                | 131.400.000,00    |
| <b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>        |                | 289.349,62        |                | 1.199.624,85      |
| Cessions d'immobilisations incorporelles                   |                |                   |                |                   |
| Cessions d'immobilisations corporelles                     |                | 99.375,00         |                | 138.727,08        |
| Cessions d'immobilisations financières                     |                | 189.974,62        |                | 1.060.397,77      |
| Récupérations sur créances immobilisées                    |                |                   |                | 500,00            |
| <b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b> |                |                   |                |                   |
| Augmentation de capital, apports                           |                |                   |                |                   |
| Subventions d'investissement                               |                |                   |                |                   |
| <b>AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>         |                |                   |                |                   |
| Nettes primes de remboursement                             |                |                   |                |                   |
| <b>TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>                |                | 145.873.138,16    |                | 48.687.612,31     |
| <b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>             |                |                   |                |                   |
| <b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b> | 274.046,68     |                   | 438.196,47     |                   |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles               | 13.600,00      |                   | 31.680,00      |                   |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles                 | 260.446,68     |                   | 406.416,47     |                   |
| Acquisitions d'immobilisations financières                 |                |                   | 100,00         |                   |
| Augmentation des créances immobilisées                     |                |                   |                |                   |
| <b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>              |                |                   |                |                   |
| <b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>         |                |                   |                |                   |
| <b>EMPLOIS EN NON VALEUR (H)</b>                           |                |                   |                |                   |
| <b>TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>                  | 274.046,68     |                   | 438.196,47     |                   |
| <b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b> | 48.648.644,56  | 0                 | 0              | 67.270.160,85     |
| <b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>                       | 96.950.446,92  | 0                 | 115.519.576,69 | 0                 |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                       | 145.873.138,16 | 145.873.138,16    | 115.957.773,16 | 115.957.773,16    |



## ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC)

### ACTIVITE

Delta holding est une Société Anonyme (SA) à Conseil d'Administration, de droit marocain créée en 1990.

Son capital social est de 876.000.000,00 DH et son siège social est établi au Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II et Route de la Plage - Skhirat. Son objet social comporte :

- La participation directe ou indirecte dans les entreprises et, généralement, l'investissement dans tous les secteurs économiques autorisés, et ce par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, de souscriptions ou d'achat de titres ou droits sociaux, de fusion ou autrement.
- La gestion d'un portefeuille de titres et de participations.
- La prise, l'achat, l'exploitation, la cession de tous brevets d'invention avec des perfectionnements et des certificats d'addition, licences, marques de fabrique et généralement, de tous procédés de fabrication.
- Et généralement, toutes opérations de participation se rapportant directement ou indirectement aux objets précités ou susceptibles d'en favoriser la réalisation.

### PRINCIPES, METHODES ET PRATIQUES COMPTABLES

La société tient sa comptabilité en totale conformité avec le cadre juridique en vigueur au Maroc et en accord avec les principes comptables généralement admis en la matière. Dans ce cadre, les principales méthodes et pratiques comptables appliquées sont comme suit :

#### Immobilisations en non -valeurs

Les immobilisations en non-valeurs retenues correspondent aux frais préliminaires et aux charges à répartir sur plusieurs exercices. Celles-ci sont amorties sur une durée de cinq ans.

#### Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût historique d'acquisition. Elles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas sept ans.

#### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou bien de production.

Les principales catégories d'immobilisations corporelles détenues sont amorties selon les durées de vie suivantes :

- Constructions : 20 ans ;
- Matériel et outillage : 10 ans ;
- Matériel de transport : 5 ans ;
- Matériel informatique : 5 ans ;
- Autres immobilisations : 10 ans.

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

#### Immobilisations financières

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition, à l'exception des titres SIAS qui ont fait l'objet de provisions pour dépréciation à hauteur de 1,3 MDH.

#### Stocks

La société ne détient pas de stocks.

#### Créances et dettes

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

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

#### Titres et valeurs de placement

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

### DEROGATIONS ET REGIME FISCAL

La société est soumise au régime fiscal normal en vigueur au Maroc.

Par ailleurs, la société ne bénéficie d'aucune dérogation aux principes comptables, aux méthodes d'évaluation et aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse.

### CHANGEMENTS DE METHODES

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

### ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

## Groupe delta holding / Comptes Sociaux

### ETAT DES DEROGATIONS (A2)

|  | Indication des dérogations                                                     | Justification des dérogations | Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats |
|--|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
|  | Dérogation aux principes comptables fondamentaux                               | Néant                         |                                                                                       |
|  | Dérogation aux méthodes d'évaluation                                           |                               |                                                                                       |
|  | Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse |                               |                                                                                       |

### ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES (A3)

|  | Nature des changements | Justification des changements | Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats |
|--|------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|  |                        | Néant                         |                                                                       |

### DETAIL DES NON VALEURS (B1)

Au 31/12/2025

| COMPTE PRINCIPAL | INTITULÉ                                                           | MONTANT          |
|------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------|
|                  | <b>Frais préliminaires :</b>                                       |                  |
| 2111             | Frais de constitution                                              |                  |
| 2112             | Frais préalable au démarrage                                       |                  |
| 2113             | Frais d'augmentation du capital                                    |                  |
| 2114             | Frais sur opérations de fusions, de scissions et de transformation |                  |
| 2116             | Frais de prospection                                               |                  |
| 2117             | Frais de publicité                                                 |                  |
| 2118             | Autres frais préliminaires                                         |                  |
|                  | <b>Charges à répartir sur plusieurs exercices :</b>                |                  |
| 2112             | Frais d'acquisition des immobilisations                            | 65.220,00        |
| 2112             | Frais d'émission des emprunts                                      |                  |
| 2112             | Autres charges à répartir                                          |                  |
|                  | <b>Primes de remboursement des obligations :</b>                   |                  |
| 2112             | Primes de remboursement des obligations                            |                  |
|                  | <b>TOTAL</b>                                                       | <b>65.220,00</b> |

## Delta holding SA / Comptes Sociaux

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS (B2)

| Nature                                          | MBDE                 | Acquis.           | AUGMENTATION<br>Produit | Virement | Cession           | DIMINUTION<br>Retrait | Virement | MBFE                 |
|-------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|----------|-------------------|-----------------------|----------|----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>           | <b>65.220,00</b>     |                   |                         |          |                   |                       |          | <b>65.220,00</b>     |
| Frais préliminaires                             |                      |                   |                         |          |                   |                       |          |                      |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 65.220,00            |                   |                         |          |                   |                       |          | 65.220,00            |
| Primes de remboursement obligations             |                      |                   |                         |          |                   |                       |          |                      |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>            | <b>1.364.388,12</b>  | <b>13.600,00</b>  |                         |          | <b>3.650,00</b>   |                       |          | <b>1.374.338,12</b>  |
| Immobilisations en recherche et développement   |                      |                   |                         |          |                   |                       |          |                      |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 1.364.388,12         | 13.600,00         |                         |          | 3.650,00          |                       |          | 1.374.338,12         |
| Fonds Commercial                                |                      |                   |                         |          |                   |                       |          |                      |
| Autres immobilisations incorporelles            |                      |                   |                         |          |                   |                       |          |                      |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>              | <b>49.088.278,51</b> | <b>260.446,68</b> |                         |          | <b>109.099,73</b> |                       |          | <b>49.239.625,46</b> |
| Terrains                                        | 6.328.650,00         |                   |                         |          |                   |                       |          | 6.328.650,00         |
| Constructions                                   | 31.062.266,98        | 82.291,67         |                         |          |                   |                       |          | 31.144.558,65        |
| Installations techniques, matériel et outillage | 337.999,42           |                   |                         |          |                   |                       |          | 337.999,42           |
| Matériel de transport                           | 1.474.142,72         |                   |                         |          | 3.113,11          |                       |          | 1.471.029,61         |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagement     | 6.637.069,39         | 178.155,01        |                         |          | 105.986,62        |                       |          | 6.709.237,78         |
| Autres immobilisations corporelles              | 0,00                 |                   |                         |          |                   |                       |          | 0,00                 |
| Immobilisations corporelles en cours            | 3.248.150,00         |                   |                         |          |                   |                       |          | 3.248.150,00         |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                            | <b>50.517.886,63</b> | <b>274.046,68</b> |                         |          | <b>112.749,73</b> | <b>0,00</b>           |          | <b>50.679.183,58</b> |

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS (B2 Bis)

| NATURE                                          | Cumul début exercice | Dotation de l'exercice | Amortissements sur<br>Immobilisations sorties | Cumul d'amortissement fin<br>exercice |
|-------------------------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|
| 1                                               | 2                    | 3                      | 4 = 1 + 2 - 3                                 |                                       |
| <b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>           | <b>39.132,00</b>     | <b>13.044,02</b>       | <b>-</b>                                      | <b>52.176,02</b>                      |
| Frais préliminaires                             |                      |                        |                                               |                                       |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices      | 39.132,00            | 13.044,02              |                                               | 52.176,02                             |
| Primes de remboursement obligations             |                      |                        |                                               |                                       |
| Autres immobilisations en non valeurs           |                      |                        |                                               |                                       |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>            | <b>1.302.376,32</b>  | <b>23.189,63</b>       | <b>3.650,00</b>                               | <b>1.321.915,95</b>                   |
| Immobilisations en recherche et développement   |                      |                        |                                               |                                       |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires  | 1.302.376,32         | 23.189,63              | 3.650,00                                      | 1.321.915,95                          |
| Fonds commercial                                |                      |                        |                                               |                                       |
| Autres immobilisations incorporelles            |                      |                        |                                               |                                       |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>              | <b>32.580.129,54</b> | <b>1.435.842,27</b>    | <b>109.199,73</b>                             | <b>33.906.772,08</b>                  |
| Terrains                                        |                      |                        |                                               |                                       |
| Constructions                                   | 26.253.150,11        | 818.644,03             |                                               | 27.071.794,14                         |
| Installations techniques, matériel et outillage | 289.795,70           | 9.111,41               |                                               | 298.907,11                            |
| Matériel de transport                           | 678.068,63           | 288.738,70             | 3.113,11                                      | 963.694,22                            |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements    | 5.359.115,10         | 319.348,13             | 106.086,62                                    | 5.572.376,61                          |
| Autres immobilisations corporelles              |                      |                        |                                               |                                       |
| Immobilisations corporelles en cours            |                      |                        |                                               |                                       |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                            | <b>33.921.637,86</b> | <b>1.472.075,92</b>    | <b>112.849,73</b>                             | <b>35.280.864,05</b>                  |

(1) Variation de stocks : stock final - stocks initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achat - variation de stocks.

# Delta holding SA / Comptes Sociaux

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS (B3)

| Date de cession ou de retrait | Compte principal | Montant brut      | Amortissements cumulés | Valeur nette d'amortissements | Produit de cession | Plus values      | Moins values      |
|-------------------------------|------------------|-------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------|-------------------|
| 10/01/2025                    | 2341             | 3.113,11          | 3.113,11               | 0,00                          | 95000              | 95000            |                   |
| 18/06/2025                    | 2358             | 91.221,80         | 91.221,80              | 0,00                          | 1875               | 1875             |                   |
| 18/06/2025                    | 2358             | 785,65            | 785,65                 | 0,00                          |                    |                  |                   |
| 18/06/2025                    | 2358             | 1.499,17          | 1.499,17               | 0,00                          |                    |                  |                   |
| 18/06/2025                    | 2358             | 1.207,50          | 1.207,50               | 0,00                          |                    |                  |                   |
| 18/06/2025                    | 2358             | 1.207,50          | 1.207,50               | 0,00                          |                    |                  |                   |
| 18/06/2025                    | 2358             | 1.207,50          | 1207,5                 | 0,00                          |                    |                  |                   |
| 18/06/2025                    | 2358             | 1.207,50          | 1207,5                 | 0,00                          |                    |                  |                   |
| 10/08/2025                    | 2355             | 7.650,00          | 7650                   | 0,00                          | 2.500,00           | 2500             |                   |
| 10/08/2025                    | 2222             | 3.650,00          | 3650                   | 0,00                          |                    |                  |                   |
| 31/03/2025                    | 2510             | 100.000,00        |                        | 100.000,00                    |                    |                  | 100.000,00        |
| 31/12/2025                    | 2510             | 509.800,00        |                        | 509.800,00                    | 189.974,62         |                  | 319.825,38        |
| <b>TOTAL</b>                  |                  | <b>722.549,73</b> | <b>112.749,73</b>      | <b>609.800,00</b>             | <b>289.349,62</b>  | <b>99.375,00</b> | <b>419.825,38</b> |

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

| Raison sociale de la Société émettrice | Secteur d'activité 1 | Capital social 2      | Participation au capital en % 3 | Prix d'acquisition global 4 | Valeur comptable net 5 | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice<br>Date de clôture 6 | Situation nette 7 | Résultat net 8 | Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice 9 |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|---------------------------------------------|
| AFRICBITUMES                           | Parachimie           | 10.000.000,00         | 24,99%                          | 2.499.700,00                | 2.499.700,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              |                                             |
| FONEX                                  | Métallurgie          | 52.090.000,00         | 100,00%                         | 53.301.652,41               | 53.301.652,41          | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              |                                             |
| BTP RAMA                               | Métallurgie          | 300.000,00            | 99,87%                          | 299.600,00                  | 299.600,00             | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 1.000.664,00                                |
| AIC                                    | Infrastructures      | 24.000.000,00         | 99,99%                          | 49.551.500,00               | 49.551.500,00          | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 29.998.375,00                               |
| AIC METALLURGIE                        | Métallurgie          | 20.000.000,00         | 99,50%                          | 7.948.000,00                | 7.948.000,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 29.850.000,00                               |
| BITUMA                                 | Infrastructures      | 14.950.000,00         | 92,00%                          | 1.625.000,00                | 1.625.000,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 18.400.736,00                               |
| CHROMA COLOR                           | Parachimie           | 7.100.000,00          | 99,70%                          | 9.467.000,00                | 9.467.000,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 9.970.208,10                                |
| DHE                                    | HOLDING              | 452.732,00            | 51,00%                          | 228.389,22                  | 228.389,22             | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 25.564.570,08                               |
| DHS                                    | Métallurgie          | 161.410,90            | 100,00%                         | 16.721.449,77               | 16.721.449,77          | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              |                                             |
| EGEC                                   | Infrastructures      | 100.000,00            | 97,50%                          | 97.500,00                   | 97.500,00              | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              |                                             |
| ETHANOL                                | Gestion déléguée     | 5.000.000,00          | 67,99%                          | 7.547.200,00                | 7.547.200,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 1.019.850,00                                |
| GALVACIER                              | Métallurgie          | 31.000.000,00         | 82,00%                          | 16.670.000,00               | 16.670.000,00          | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 49.200.410,00                               |
| GCR                                    | Infrastructures      | 40.000.000,00         | 97,75%                          | 19.550.000,00               | 19.550.000,00          | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 6.842.500,00                                |
| GENA                                   | Métallurgie          | 5.600.000,00          | 97,00%                          | 5.570.000,00                | 5.570.000,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 6.790.000,00                                |
| L C T                                  | Infrastructures      | 330.000,00            | 98,50%                          | 98.500,00                   | 98.500,00              | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              |                                             |
| LIGNE BLANCHE                          | Infrastructures      | 16.000.000,00         | 99,96%                          | 16.993.200,00               | 16.993.200,00          | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 9.996.000,00                                |
| OMCE                                   | Environnement        | 15.300.000,00         | 44,85%                          | 4.485.000,00                | 4.485.000,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              |                                             |
| OXAIR                                  | Parachimie           | 10.000.000,00         | 99,98%                          | 9.997.700,00                | 9.997.700,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 4.998.850,00                                |
| SIAS                                   | Immobilier           | 3.690.000,00          | 99,40%                          | 4.476.400,00                | 3.115.663,83           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              |                                             |
| SOGETRAMA GLS                          | Environnement        | 16.000.000,00         | 99,98%                          | 9.750.500,00                | 9.750.500,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 29.995.687,50                               |
| SOTRAMEG                               | Parachimie           | 40.200.000,00         | 80,91%                          | 32.813.395,24               | 32.813.395,24          | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 4.856.072,08                                |
| SSM                                    | Parachimie           | 53.300.000,00         | 51,00%                          | 334.050.000,00              | 334.050.000,00         | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 20.387.025,00                               |
| ROCK SYSTEMS                           | Métallurgie          | 1.000.000,00          | 100,00%                         | 1.000.000,00                | 1.000.000,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 20.000.000,00                               |
| OTUBE                                  | Métallurgie          | 1.000.000,00          | 100,00%                         | 1.000.000,00                | 1.000.000,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 10.000.000,00                               |
| URBAN ELECTRONICS                      | Infrastructures      | 1.000.000,00          | 100,00%                         | 1.000.000,00                | 1.000.000,00           | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              | 6.995.800,00                                |
| SALTWAY                                | Infrastructures      | 300.000,00            | 95,00%                          | 284.000,00                  | 284.000,00             | 31/12/2025                                                                          | -                 | -              |                                             |
| <b>TOTAL</b>                           |                      | <b>368.874.142,90</b> |                                 | <b>607.025.686,64</b>       | <b>605.664.950,47</b>  |                                                                                     |                   |                | <b>285.866.747,76</b>                       |

Tableau des provisions (B5)

| NATURE                                                                | Dotations            |                   |                   |               | Reprises          |                     |                 |                      |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------------|-----------------|----------------------|
|                                                                       | MDE                  | Exploitation      | Financières       | Non courantes | Exploitation      | Financières         | Non Courantes   | MFE                  |
| 1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                  | 1.360.736,17         |                   |                   |               |                   |                     |                 | 1.360.736,17         |
| 2 Provisions réglementées                                             | 3.088,20             |                   |                   |               |                   |                     | 3.088,20        | 0,00                 |
| 3 Provisions durables pour risques et charges                         |                      |                   |                   |               |                   |                     |                 |                      |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>                                                 | <b>1.363.824,37</b>  | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>          | <b>0,00</b>         | <b>3.088,20</b> | <b>1.360.736,17</b>  |
| 4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 4.000.000,00         |                   |                   |               |                   |                     |                 | 4.000.000,00         |
| 5 Autres Provisions pour risques et charges                           | 22.104.590,87        | 380.779,16        | 559.433,24        |               | 455.240,92        | 1.705.441,62        |                 | 20.884.120,73        |
| 6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie              |                      |                   |                   |               |                   |                     |                 |                      |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>                                                 | <b>26.104.590,87</b> | <b>380.779,16</b> | <b>559.433,24</b> | <b>0,00</b>   | <b>455.240,92</b> | <b>1.705.441,62</b> | <b>0,00</b>     | <b>24.884.120,73</b> |
| <b>TOTAL (A+B)</b>                                                    | <b>27.468.415,24</b> | <b>380.779,16</b> | <b>559.433,24</b> | <b>0,00</b>   | <b>455.240,92</b> | <b>1.705.441,62</b> | <b>3.088,20</b> | <b>26.244.856,90</b> |
| MDE: Montant Début Exercice                                           |                      |                   |                   |               |                   |                     |                 |                      |
| MFE: Montant Fin Exercice                                             |                      |                   |                   |               |                   |                     |                 |                      |

Delta holding SA / Comptes Sociaux

| TABLEAU DES CREANCES (B6)                   |                      |                |                |                          |                     |                                        |                                   |                                 |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------|----------------|--------------------------|---------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| CREANCES                                    | ANALYSE PAR ECHEANCE |                |                | Echues et non recouvrées | Montants en devises | AUTRES ANALYSES                        |                                   |                                 |
|                                             | TOTAL                | Plus d'un an   | Moins d'un an  |                          |                     | Montans sur l'etat et organis. publics | Montants sur les entrepris. liées | Montants représentés par effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE                       | 50.535,00            | 50.535,00      |                |                          |                     |                                        |                                   |                                 |
| Prêts immobilisés                           |                      |                |                |                          |                     |                                        |                                   |                                 |
| Autres créances financières                 | 50.535,00            | 50.535,00      |                |                          |                     |                                        |                                   |                                 |
| DE L'ACTIF CIRCULANT                        | 1.012.207.790,03     | 125.535.712,52 | 886.672.077,51 |                          | 1.076.225,08        |                                        | 1.010.740.785,22                  |                                 |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 7.000,00             |                | 7.000,00       |                          |                     |                                        |                                   |                                 |
| Clients et comptes rattachés                | 49.856.279,33        | 22.510.248,79  | 27.346.030,54  |                          | 33.674,00           |                                        | 49.856.279,33                     |                                 |
| Personnel                                   | 5.000,00             | 5.000,00       |                |                          |                     |                                        |                                   |                                 |
| Etat                                        | 173.893,17           | 29.637,32      | 144.255,85     |                          |                     |                                        |                                   |                                 |
| Comptes d'associés                          |                      |                |                |                          |                     |                                        |                                   |                                 |
| Autres débiteurs                            | 960.885.949,61       | 102.982.255,61 | 857.903.694,00 |                          | 1.042.551,08        |                                        | 960.884.505,89                    |                                 |
| Comptes de régularisation Actif             | 1.279.667,92         | 8.570,80       | 1.271.097,12   |                          |                     |                                        |                                   |                                 |

| TABLEAU DES DETTES (B7)                 |                      |              |               |                      |                     |                                                 |                                         |                                 |
|-----------------------------------------|----------------------|--------------|---------------|----------------------|---------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|
| DETTES                                  | ANALYSE PAR ECHEANCE |              |               | Echues et non payées | Montants en devises | AUTRES ANALYSES                                 |                                         |                                 |
|                                         | TOTAL                | Plus d'un an | Moins d'un an |                      |                     | Montans vis-à-vis de l'etat et organis. publics | Montants vis-à-vis des entrepris. liées | Montants représentés par effets |
| DE FINANCEMENT                          |                      |              |               |                      |                     |                                                 |                                         |                                 |
| Emprunts obligataires                   |                      |              |               |                      |                     |                                                 |                                         |                                 |
| Autres dettes de financement            |                      |              |               |                      |                     |                                                 |                                         |                                 |
| DU PASSIF CIRCULANT                     | 15.038.576,89        | 730.653,19   | 14.307.923,70 |                      |                     |                                                 | 242.683,00                              |                                 |
| Fournisseurs et comptes rattachés       | 1.143.880,06         | 162.528,39   | 981.351,67    |                      |                     |                                                 | 242.683,00                              |                                 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes |                      |              |               |                      |                     |                                                 |                                         |                                 |
| Personnel                               | 31.276,24            | 226,00       | 31.050,24     |                      |                     |                                                 |                                         |                                 |
| Organismes sociaux                      | 525.466,23           |              | 525.466,23    |                      |                     |                                                 |                                         |                                 |
| Etat                                    | 13.314.907,28        | 566.400,00   | 12.748.507,28 |                      |                     |                                                 |                                         |                                 |
| Comptes d'associés                      |                      |              |               |                      |                     |                                                 |                                         |                                 |
| Autres créanciers                       | 17.926,10            | 1.498,80     | 16.427,30     |                      |                     |                                                 |                                         |                                 |
| Comptes de régularisation passif        | 5.120,98             |              | 5.120,98      |                      |                     |                                                 |                                         |                                 |

| TABLEAU DES SURETES REELES DONNEES OU RECUES (B8)                                                                                                         |                               |            |                            |               |                   |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|---------------|-------------------|--|
| TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS                                                                                                                       | Montant couvert par la sûreté | Nature (1) | Date et lieu d’inscription | Objet (2) (3) | V.C.N.S.D.D.C (4) |  |
| Sûretés données                                                                                                                                           | Néant                         |            |                            |               |                   |  |
| Sûretés reçues                                                                                                                                            |                               |            |                            |               |                   |  |
| (1) Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 Warrant : 4 Autres : 5 (à préciser).                                                                         |                               |            |                            |               |                   |  |
| (2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d’entreprises ou de personnes tierces (sûretés données entreprises liées, associées, membres du personnel) |                               |            |                            |               |                   |  |
| (3) Préciser si la sûreté reçue par l’entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues).                                   |                               |            |                            |               |                   |  |
| (4) V.C.NS.D.D.C: Valeur Comptable Nette de la Sûreté Donnée à la Date de                                                                                 |                               |            |                            |               |                   |  |

Delta holding SA / Comptes Sociaux

| ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL (B9) |                                                                          |                  |                            |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------|
| ENGAGEMENTS DONNES                                                         |                                                                          | Montant Exercice | Montant Exercice précédent |
|                                                                            | Avals et cautions                                                        | Néant            |                            |
|                                                                            | Engagements en matière de pensions de retraite et obligations similaires |                  |                            |
|                                                                            | Autres engagements donnés                                                |                  |                            |
|                                                                            | TOTAL ( Dont engagements à l'égard d'entreprises liées)                  |                  |                            |
| ENGAGEMENTS RECUS                                                          |                                                                          | Montant Exercice | Montant Exercice précédent |
|                                                                            | Avals et cautions                                                        | Néant            |                            |
|                                                                            | Autres engagements reçus                                                 |                  |                            |
|                                                                            | TOTAL                                                                    |                  |                            |

| TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL (B10) |                                  |                                    |                                                           |                                                        |                                                             |                                                 |                                                             |                                                            |                                                        |                    |
|----------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------|
|                                        |                                  |                                    |                                                           |                                                        |                                                             |                                                 |                                                             |                                                            |                                                        | 31/12/2025         |
| Rubriques<br>1                         | Date de la<br>1ère échéance<br>2 | Durée du<br>contrat<br>(mois)<br>3 | Valeur<br>estimée du<br>bien à la date<br>du contrat<br>4 | Durée<br>Théorique d'<br>amortissement<br>du bien<br>5 | Cumul des<br>redevances des<br>exercices<br>précédents<br>6 | Montant<br>des redevances<br>de l'exercice<br>7 | Redevances<br>restant à<br>payer<br>à moins<br>d'un an<br>8 | Redevances<br>restant à<br>payer<br>à plus<br>d'un an<br>9 | Prix d'achat<br>résiduel<br>en fin de<br>contrat<br>10 | Observations<br>11 |
| Néant                                  |                                  |                                    |                                                           |                                                        |                                                             |                                                 |                                                             |                                                            |                                                        |                    |



## Delta holding SA / Comptes Sociaux

### DETAIL DES POSTES DU C.P.C. (B11)

31/12/2025

| POSTE                                                          | EXERCICE             | EXERCICE PRECEDENT   |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                  |                      |                      |
| <b>611 Achats revendus de marchandises</b>                     |                      |                      |
| Achats de marchandises                                         |                      |                      |
| Variation des stocks de marchandises                           |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>                                                   |                      |                      |
| <b>612 Achats consommés de matières et fournitures</b>         |                      |                      |
| Achat de matières premières                                    |                      |                      |
| Variation des stocks de matières premières                     |                      |                      |
| Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages | -                    | 17.725,97            |
| Variation des stocks de matières, fournitures et emballages    |                      |                      |
| Achats non stockés de matières et de fournitures               | 1.173.147,63         | 1.392.392,24         |
| Achats de travaux, études et prestations de services           | 1.414.761,07         | 1.296.473,64         |
| <b>TOTAL</b>                                                   | <b>2.587.908,70</b>  | <b>2.671.139,91</b>  |
| <b>613/614 Autres charges externes</b>                         |                      |                      |
| Locations et charges locatives                                 |                      |                      |
| Redevances de crédit-bail                                      |                      | 9.776.489,37         |
| Entretien et réparations                                       | 536.537,06           | 596.422,18           |
| Primes d'assurances                                            | 50.618,84            | 59.620,40            |
| Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise            |                      |                      |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires                   | 1.023.412,72         | 956.779,01           |
| Redevances pour brevets, marques, droits.....                  | 24.860,28            | 21.381,62            |
| Transports                                                     |                      |                      |
| Déplacements, missions et réceptions                           | 446.352,24           | 308.114,16           |
| Reste du poste des autres charges externes                     | 250.429,46           | 257.479,66           |
| <b>TOTAL</b>                                                   | <b>2.332.210,60</b>  | <b>11.976.286,40</b> |
| <b>617 Charges de personnel</b>                                |                      |                      |
| Rémunération du personnel                                      | 10.389.240,01        | 12.336.431,53        |
| Charges sociales                                               | 3.125.234,96         | 3.495.545,49         |
| Reste du poste des charges de personnel                        |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>                                                   | <b>13.514.474,97</b> | <b>15.831.977,02</b> |
| <b>618 Autres charges d'exploitation</b>                       |                      |                      |
| Jetons de présence                                             | 650.000,00           | 650.000,00           |
| Pertes sur créances irrécouvrables                             |                      |                      |
| Reste du poste des autres charges d'exploitation               |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>                                                   | <b>650.000,00</b>    | <b>650.000,00</b>    |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>                                     |                      |                      |
| <b>638 Autres charges financières</b>                          |                      |                      |
| Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement  |                      |                      |
| Reste du poste des autres charges financières                  | 51.900,00            | 967.587,14           |
| <b>TOTAL</b>                                                   | <b>51.900,00</b>     | <b>967.587,14</b>    |
| <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                   |                      |                      |
| <b>658 Autres charges non courantes</b>                        |                      |                      |
| Pénalités sur marchés et débits                                | 803,05               | 412,70               |
| Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)          |                      |                      |
| Pénalités et amendes fiscales et pénales                       | 645,00               | 35.043,00            |
| Créances devenues irrécouvrables                               |                      | 517,72               |
| Reste du poste des autres charges non courantes                | 1.302.770,99         | 863.455,22           |
| <b>TOTAL</b>                                                   | <b>1.304.219,04</b>  | <b>899.428,64</b>    |

## Delta holding SA / Comptes Sociaux

### DETAIL DES POSTES DU C.P.C. (B11)

31/12/2025

| POSTE                                                        | EXERCICE             | EXERCICE PRECEDENT   |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                               |                      |                      |
| <b>711</b>                                                   |                      |                      |
| <b>Ventes de marchandises</b>                                |                      |                      |
| Ventes de marchandises au Maroc                              |                      |                      |
| Ventes de marchandises à l'étranger                          |                      |                      |
| Reste du poste des ventes de marchandises                    |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>                                                 |                      |                      |
| <b>712</b>                                                   |                      |                      |
| <b>Ventes de biens et services produits</b>                  |                      |                      |
| Ventes de biens au Maroc                                     |                      |                      |
| Ventes de biens à l'étranger                                 |                      |                      |
| Ventes de services au Maroc                                  | 82.439.890,00        | 62.464.380,00        |
| Ventes de services à l'étranger                              |                      |                      |
| Redevances pour brevets, marques, droits..                   |                      |                      |
| Reste du poste des ventes et services produits.              | 1.675.637,42         | 1.758.512,42         |
| <b>TOTAL</b>                                                 | <b>84.115.527,42</b> | <b>64.222.892,42</b> |
| <b>713</b>                                                   |                      |                      |
| <b>Variation des stocks de produits</b>                      |                      |                      |
| Variation des stocks des biens produits                      |                      |                      |
| Variation des stocks des services produits                   |                      |                      |
| Variation des stocks des produits en cours                   |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>                                                 |                      |                      |
| <b>718</b>                                                   |                      |                      |
| <b>Autres produits d'exploitation</b>                        |                      |                      |
| Jetons de présence reçus                                     |                      |                      |
| Reste du poste (produits divers)                             |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>                                                 |                      |                      |
| <b>719</b>                                                   |                      |                      |
| <b>Reprises d'exploitation, transferts de charges</b>        |                      |                      |
| Reprises                                                     | 455.340,92           | 286.023,06           |
| Transferts de charges                                        | 13.837,60            | 11.180,60            |
| <b>TOTAL</b>                                                 | <b>469.178,52</b>    | <b>297.203,66</b>    |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                   |                      |                      |
| <b>738</b>                                                   |                      |                      |
| <b>Intérêts et autres produits financiers</b>                |                      |                      |
| Intérêts et produits assimilés                               | 9.958.343,41         | 9.346.407,07         |
| Revenus des créances rattachées à des participations         |                      |                      |
| Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement |                      |                      |
| Reste du poste intérêts et autres produits financiers        |                      |                      |
| <b>TOTAL</b>                                                 | <b>9.958.343,41</b>  | <b>9.346.407,07</b>  |

## Delta holding SA / Comptes Sociaux

### PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL (B12)

Au 31/12/2025

| INTITULES                                                  | Montant        | Montant        |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>                           |                |                |
| • Bénéfice net                                             | 340.894.450,46 |                |
| • Perte nette                                              |                | -              |
| <b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>                         | 17.956.972,74  |                |
| <b>1. Courantes</b>                                        | 48.738,70      |                |
| Gains de change latents                                    |                |                |
| Charge/ex ant                                              |                |                |
| Provisions/creances indemnités de retard Clients           |                |                |
| Indemnités de retard/fournisseurs                          |                |                |
| DEPASSEMENT INTERETS CCA                                   |                |                |
| Dépassement AMORT/Véhicules                                | 48.738,70      |                |
| <b>2. Non courantes</b>                                    | 17.908.234,04  |                |
| Impôt sur les sociétés                                     | 16.604.015,00  |                |
| Amendes et pénalités                                       | 645,00         |                |
| Charges/ex.ant                                             | 819,04         |                |
| Créance irreouvrable OFPPT                                 |                |                |
| Dons                                                       | 1.302.755,00   |                |
| <b>II. DEDUCTIONS FISCALES</b>                             |                | 285.866.747,76 |
| <b>1. Courantes</b>                                        |                | 285.866.747,76 |
| Gains de change latents                                    |                |                |
| Dividendes                                                 |                | 285.866.747,76 |
| Indemnités de retard Clients                               |                |                |
| <b>2. Non courantes</b>                                    |                | -              |
| <b>Total</b>                                               | 358.851.423,20 | 285.866.747,76 |
| <b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>                            |                | <b>Montant</b> |
| Bénéfice brut (A)                                          |                | 72.984.675,44  |
| Déficit brut (B)                                           |                | -              |
| <b>V. REPORT DEFICITAIRES IMPUTES (C)</b>                  |                | -              |
| • Exercise 2021                                            |                |                |
| • Exercise 2022                                            |                |                |
| • Exercise 2023                                            |                |                |
| • Exercise 2024                                            |                |                |
| • Amortissements antérieurs imputés                        |                |                |
| <b>VI. RESULTAT NET FISCAL</b>                             |                |                |
| Bénéfice net fiscal (A-C)                                  |                | 72.984.675,44  |
| Déficit net fiscal (B)                                     |                | -              |
| <b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>  |                | <b>Montant</b> |
| <b>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b> |                | -              |
| • Exercise 2021                                            | -              |                |
| • Exercise 2022                                            | -              |                |
| • Exercise 2023                                            | -              |                |
| • Exercise 2024                                            | -              |                |
| • Amortissements antérieurs à reporter                     | -              |                |

Delta holding SA / Comptes Sociaux

DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS (B13)

(Montants exprimés en Dirhams Marocains)

| I. DETERMINATION DU RESULTAT                       |       | MONTANT        |
|----------------------------------------------------|-------|----------------|
| - Résultat courant d'après C.P.C.                  | (+/-) | 359.110.755,36 |
| - Réintégrations fiscales sur opérations courantes | (+)   | 48.738,70      |
| - Déductions fiscales sur opérations courantes     | (-)   | 285.866.747,76 |
| - Résultat courant théoriquement imposable         | (=)   | 73.292.746,30  |
| - Impôt théorique sur résultat courant             | (-)   | 16.674.100,00  |
| - Résultat courant après impôts                    | (=)   | 56.618.646,30  |

II. INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE (B14)

| NATURE                                     | Solde au début de l'exercice (1) | Opérations comptables de l'exercice (2) | Déclarations T.V.A de l'exercice (3) | Solde fin d'exercice (1+2-3=4) |
|--------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| A - T.V.A Facturée                         | 2.820.472,81                     | 17.434.210,47                           | 14.982.641,42                        | 5.272.041,86                   |
| B - T.V.A Récupérable                      | 114.126,05                       | 868.248,07                              | 829.809,81                           | 152.564,31                     |
| * sur charges                              | 112.960,35                       | 814.008,75                              | 776.769,25                           | 150.199,85                     |
| * sur immobilisations                      | 1.165,70                         | 54.239,32                               | 53.040,56                            | 2.364,46                       |
| C - T.V.A. due ou crédit de T.V.A = (A -B) | 2.706.346,76                     | 16.565.962,40                           | 14.152.831,61                        | 5.119.477,55                   |

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL (C1)

| Montant du capital :                      |                                            | 876.000.000,00 |          |                                                    |                      |                   |                                                  |                    |                |                |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|----------|----------------------------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Nom et prénom des principaux associés (1) | Raison sociale des principaux associés (1) | N° IF 3        | N° CNI 4 | Adresse 6                                          | NOMBRE DE TITRES     |                   | valeur nominale de chaque action ou part sociale | MONTANT DU CAPITAL |                |                |
|                                           |                                            |                |          |                                                    | Exercice précédent 7 | Exercice actuel 8 |                                                  | Souscrit 10        | Appelé 11      | Libéré 12      |
|                                           | Sté H F INTERNATIONAL                      | 3380063        |          | Angle Av Hassan II et route de la plage Skhirat    | 58.457.318           | 54.857.318        | 10,00                                            | 548.573.180,00     | 548.573.180,00 | 548.573.180,00 |
| M. HADJ FAHIM                             |                                            |                | G6048    | 14 Rue Bir Kacem Souissi Rabat                     | 40                   | 40                | 10,00                                            | 400,00             | 400,00         | 400,00         |
| M. FOUAD FAHIM                            |                                            |                | G202358  | 14 Rue Bir Kacem Souissi Rabat                     | 100                  | 100               | 10,00                                            | 1.000,00           | 1.000,00       | 1.000,00       |
| M. MUSTAPHA FAHIM                         |                                            |                | A599468  | 14 Rue Bir Kacem Souissi Rabat                     | 100                  | 100               | 10,00                                            | 1.000,00           | 1.000,00       | 1.000,00       |
| Flottant en bourse                        |                                            |                |          | Casablanca                                         | 26.642.422           | 32.742.422        | 10,00                                            | 327.424.220,00     | 327.424.220,00 | 327.424.220,00 |
| M. HICHAM BERTUL                          |                                            |                | G267584  | Résidence les pins immeuble 5 apt 7 Hay Riad Rabat | 9                    | 9                 | 10,00                                            | 90,00              | 90,00          | 90,00          |
| M. ABDERRAZZAK SERGHAT                    |                                            |                | G144363  | 85 rue Houmam Al Fetouaki apt 13 14020 Kénitra     | 9                    | 9                 | 10,00                                            | 90,00              | 90,00          | 90,00          |
| MME AMGAAD SALMA                          |                                            |                | A330550  | Secteur 19 Bloc E Rue Arona N° 20 Hay Riad, Rabat. | 1                    | 1                 | 10,00                                            | 10,00              | 10,00          | 10,00          |
| MME KHALIFA BOUCHRA                       |                                            |                | A277623  | Riad Al ANDALOUSSE Casaba 3 Imm 26 APPT Hay Riad   | 1                    | 1                 | 10,00                                            | 10,00              | 10,00          | 10,00          |

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas, il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

## Delta holding SA / Comptes Sociaux

### TABEAU D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE (C2)

| A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER      | MONTANT               | B. AFFECTATION DES RESULTATS | MONTANT               |
|------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------------|
|                                          |                       | Réserve légale               |                       |
| Report à nouveau                         | 641.251.853,13        | Autres réserves              |                       |
| Résultats nets en instance d'affectation |                       | Tantièmes                    |                       |
| Résultat net de l'exercice               | 176.151.674,63        | Dividendes                   | 197.100.000,00        |
| Prélèvements sur les réserves            |                       | Autres affectations          |                       |
| Autres prélèvements                      |                       | Report à nouveau             | 620.303.527,76        |
| <b>TOTAL A</b>                           | <b>817.403.527,76</b> | <b>TOTAL B</b>               | <b>817.403.527,76</b> |

**TOTAL A = TOTAL B**

### RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES (C3)

(Montants exprimés en Dirhams Marocains)

| NATURE DES INDICATIONS                                                         | Exercice<br>N-2  | Exercice<br>N-1  | Exercice<br>N    |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE</b>                                         |                  |                  |                  |
| Capitaux propres + capitaux propres assimilés - immobilisations en non-valeurs | 1.736.251.853,13 | 1.780.980.527,96 | 1.924.784.934,22 |
| <b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>                                   |                  |                  |                  |
| 1. Chiffre d'affaires hors taxes                                               | 68.795.174,85    | 64.222.892,42    | 84.115.527,42    |
| 2. Résultat avant impôts                                                       | 152.736.359,09   | 185.643.175,63   | 357.498.465,46   |
| 3. Impôts sur les résultats                                                    | 6.969.165,00     | 9.491.501,00     | 16.604.015,00    |
| 4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent      | 122.640.000,00   | 131.400.000,00   | 197.100.000,00   |
| 5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)     | 23.127.194,09    | 44.751.674,63    | 143.794.450,46   |
| <b>RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)</b>              |                  |                  |                  |
| Résultat net par action ou part sociale de l'exercice                          |                  |                  |                  |
| Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent        |                  |                  |                  |
| <b>PERSONNEL</b>                                                               |                  |                  |                  |
| Montant des salaires bruts de l'exercice                                       | 13.207.866,97    | 12.336.431,53    | 10.389.240,01    |

## Delta holding SA / Comptes Sociaux

### TABEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES PENDANT L'EXERCICE (C4)

(Montants exprimés en Dirhams Marocains)

| NATURE                                    | Entrée Contre-valeur en DH | Sortie Contre-valeur en DH |
|-------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| - Financement permanent                   |                            |                            |
| - Immobilisations brutes                  |                            |                            |
| - Rentrées sur immobilisations            |                            |                            |
| - Remboursement des dettes de financement | 14.310.027,92              |                            |
| - Produits                                | 25.564.570,08              |                            |
| - Charges                                 |                            | 101.885,51                 |
| <b>TOTAL DES ENTREES</b>                  | <b>39.874.598,00</b>       |                            |
| <b>TOTAL DES SORTIES</b>                  |                            | <b>101.885,51</b>          |
| <b>BALANCE DEVICES</b>                    |                            | <b>39.772.712,49</b>       |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>39.874.598,00</b>       | <b>39.874.598,00</b>       |

### DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS (C5)

#### I. DATATION

Date de clôture (1): 31/12/2025

Date d'établissement des états de synthèse (2): 17/03/2026

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

#### II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

| DATES        | INDICATION DES EVENEMENTS |
|--------------|---------------------------|
| Favorables   | NEANT                     |
| Défavorables | NEANT                     |



**Aux actionnaires de la société DELTA HOLDING S.A.**  
Rte De La Plage Ang. Av. Hassan II, Skhirat 12050

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 16 Mai 2023, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Delta Holding, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1 924 797 978,22 MAD dont un bénéfice net de 340 894 450,46MAD.

Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 17 mars 2026, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Delta Holding au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

**Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Questions clés de l'audit**

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

| Risque identifié                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Notre réponse                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Titres de participation et créances rattachées</p> <p>Au 31 décembre 2025, les titres de participation et les créances rattachées figurent au bilan de la société pour une valeur brute comptable de 1 567 962 171,25 MAD et une valeur nette comptable de 1 562 601 435,08 MAD.</p> <p>Les titres de participation sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition et les créances rattachées à des participations à leur valeur nominale.</p> | <p>Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à :</p> <p><i>Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques</i></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Vérifier que les quote-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités et que les réévaluations opérées, le cas échéant, sont fondées sur une documentation probante ;</li></ul> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Les provisions pour dépréciation de ces titres et créances sont déterminées en tenant compte soit de l'actif net comptable, soit en fonction des perspectives d'avenir du titre.</p> <p>Nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation et des créances rattachées constitue un point clé de notre audit compte tenu de l'importance de ces titres et créances dans le bilan de la société et de l'importance de la part des jugements de la Direction.</p> | <p><i>Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique en fonction des données réelles historiquement constatées, de notre connaissance des entités, du marché sur lesquelles elles sont positionnées, et d'éléments macro-économiques pouvant les impacter.</li> </ul> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

## **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Fait à Rabat, le 17 mars 2026

### Les Commissaires aux Comptes

Pour H2B EXPERTS

**H2B EXPERTS SARL**  
Rue Oued Bekt Rés. Kays  
Imm. E, Appt 3 - Agdal - Rabat  
RC : 885912 - TP : 25795170  
IF : 3344007 - CNSS : 8947519

**Tarik SBAA**  
Associé

Pour World Conseil et Audit

**WORLD CONSEIL ET AUDIT**  
SARL AU  
12, Rue Oued Bekt Appt 2.  
Agdal - Rabat  
Tél: 05 37 77 62 83 / Fax: 05 37 77 62 92

**Omar SEKKAT**  
Associé

A close-up photograph of a silver fountain pen with a black grip, held by a hand and writing on a document. The pen is positioned diagonally from the top right towards the bottom center. The document has faint, ghosted text visible in the background, including the word "Signature" and phrases like "creby grants the Client pays" and "uch the Client pays".

# Rapport Spécial

## des Commissaires aux Comptes

Signature

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

**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12 relative aux sociétés anonymes.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

**1. Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice clos le 31 décembre 2025**

**♦ Convention d'appui, animation et contrôle entre la société Delta Holding et certaines filiales :**

Les sociétés concernées confient à la société DELTA HOLDING des missions d'animation, d'appui et de contrôle qui se traduisent par des services administratifs, une implication dans la gestion, la définition de la stratégie ..., afin de les assister à prévenir des dérapages dans la conduite des affaires et mener à bon terme la réalisation de leurs programmes d'actions :

- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **FONEX ALUMINUM** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 8 681 270 DHS.
- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **AIC** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 10 062 600 DHS.
- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **AIC METALLURGIE** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 11 841 750 DHS.
- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **BITUMA** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 12 670 000 DHS.
- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **GALVACIER** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 2 762 850 DHS.
- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **GCR** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 8 288 885 DHS.
- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **GENA** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 3 494 440 DHS.
- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **LA LIGNE BLANCHE** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 3 813 390 DHS.
- Une convention en date du 1er octobre 2014 avec la société **BTP RAMA** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 8 230 DHS.

- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **OXAIR** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 5 102 990 DHS.
- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **OMCE** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 419 230 DHS.
- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **SOGETRAMA GLS** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 10 750 400 DHS.
- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **SOTRAMEG** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 936 000 DHS.
- Une convention en date du 24 avril 2009 avec la société **CHROMA COLOR** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 1 647 530 DHS.
- Une convention en date du 29 décembre 2016 avec la société **Sel de Mohammedia** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 940 800 DHS.
- Une convention avec la société **LCT** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 9 040 DHS.
- Une convention avec la société **ETHANOL** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 1 078 535 DHS.
- Une convention avec la société **SIAS** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 101 100 DHS.
- Une convention avec la société **URBAN ELECTRONICS** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 332 330 DHS.
- Une convention avec la société **OTUBE** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 1 181 410 DHS.
- Une convention avec la société **ROCK SYSTEMS** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 2 932 410 DHS.

♦ **Conventions de prestations de service relatives à des fonctions support :**

Compte tenu de l'expertise et des moyens dont dispose DELTA HOLDING, les sociétés concernées ont souhaité lui confier, selon les cas, une partie ou la totalité de leurs fonctions support (comptabilité, juridique, Administration du personnel, ...) :

- Une convention en date du 1er janvier 2017 avec la société **HF International** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 1 297 000 DHS.
- Une convention en date du 1er janvier 2017 avec la société **RimOil** dont le montant comptabilisé en produit au titre de l'exercice 2025 s'élève à 110 000 DHS.

## 2. Convention conclue au cours de l'exercice 2025

Néant

Fait à Rabat, le 17 mars 2026

### Les Commissaires aux Comptes

#### H2B EXPERTS

**H2B EXPERTS SARL**  
Rue Oued Baht Rés. Kays  
Imm. E, Appt 3 Agdal - Rabat  
RC : 88597 - TJS : 25795170  
IF : 3344007 - CNRS : 8947519

**Monsieur Tarik SBAA**  
Associé

#### WORLD CONSEIL ET AUDIT

**WORLD CONSEIL ET AUDIT**  
SARL AU  
12, Rue Ouassila Appt. 2,  
Agdal - Rabat -  
Tél: 05 37 77 62 92 Fax: 05 37 77 62 92

**Monsieur Omar SEKKAT**  
Associé



The background features a light blue grid pattern. On the left, there is a 3D bar chart with four bars of increasing height in shades of red, green, and white. In the center, a smartphone is shown from an isometric perspective, displaying a donut chart on its screen. To the right of the smartphone, a 3D line graph with a red line shows a fluctuating upward trend. In the bottom left corner, there is a stack of three gold coins with dollar signs and a single gold coin with a dollar sign next to it.

# Etat des honoraires

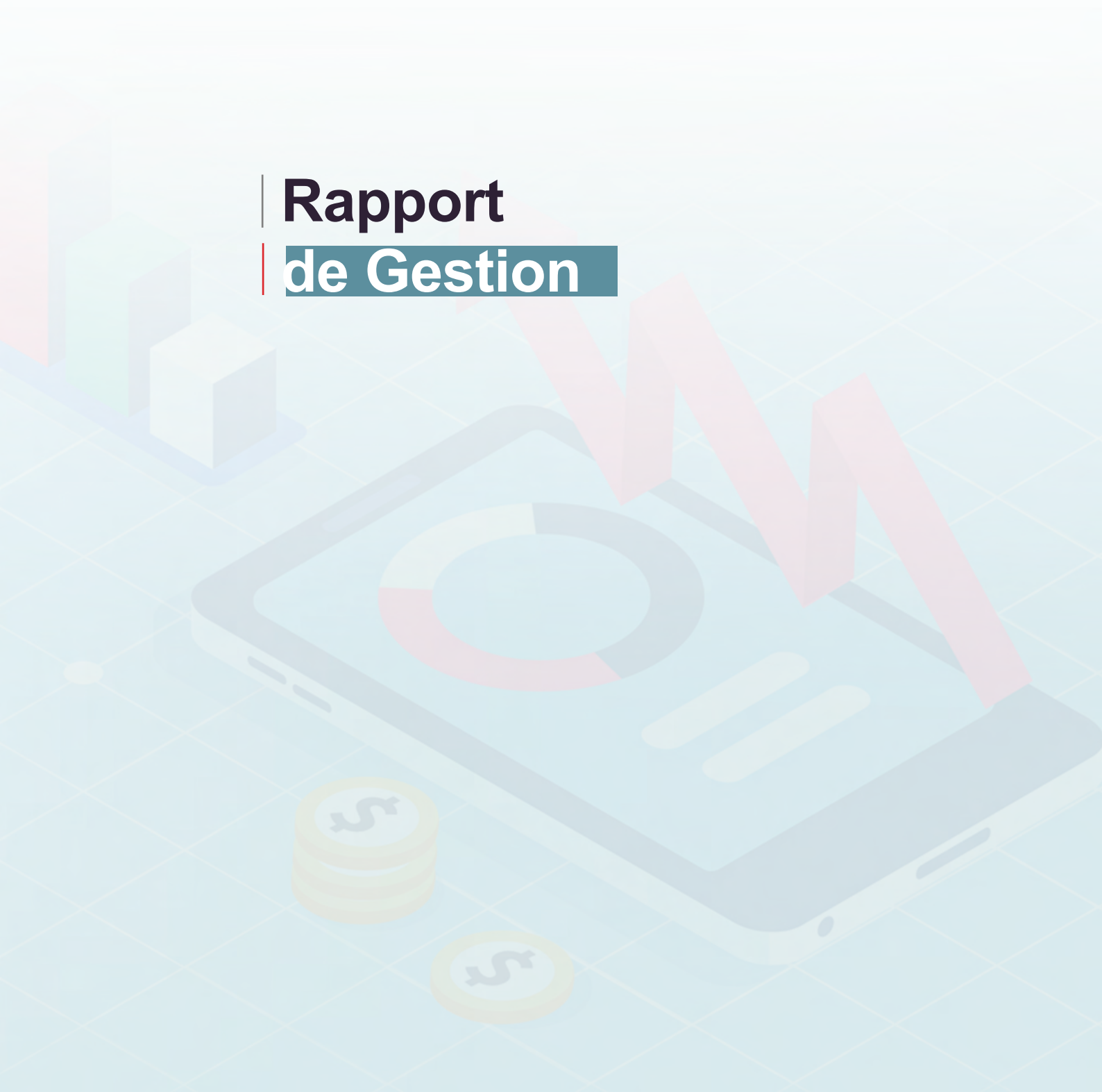
versés aux Commissaires  
aux Comptes

ETAT DES HONORAIRES

VERSÉS AUX COMMISSAIRES AUX COMPTES

|                                                                                              |          | HORWATH MAROC AUDIT |         |         |                     |      |      | IGREC              |         |         |                     |      |      | WORLD CONSEIL ET AUDIT |         |        |                     |      |      | H2B EXPERTS |                    |         |        |      |                     | Total |           |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------|---------|---------|---------------------|------|------|--------------------|---------|---------|---------------------|------|------|------------------------|---------|--------|---------------------|------|------|-------------|--------------------|---------|--------|------|---------------------|-------|-----------|------|
|                                                                                              |          | Montant (DH)/Année  |         |         | Pourcentage / Année |      |      | Montant (DH)/Année |         |         | Pourcentage / Année |      |      | Montant (DH)/Année     |         |        | Pourcentage / Année |      |      |             | Montant (DH)/Année |         |        |      | Pourcentage / Année |       |           |      |
|                                                                                              |          | 2025                | 2024    | 2023    | 2025                | 2024 | 2023 | 2025               | 2024    | 2023    | 2025                | 2024 | 2023 | 2025                   | 2024    | 2023   | 2025                | 2024 | 2023 | 2025        | 2024               | 2023    | 2025   | 2024 | 2023                |       | 2025      | 2024 |
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés        | Emetteur | -                   | -       | -       | -                   | -    | -    | -                  | -       | -       | -                   | -    | -    | 95 000                 | 95 000  | 95 000 | 92%                 | 92%  | 96%  | -           | 95 000             | 95 000  | 95 000 | 92%  | 92%                 | 96%   | 570 000   |      |
|                                                                                              | Filiales | 505 000             | 495 000 | 495 000 | 83%                 | 83%  | 91%  | 393 500            | 418 500 | 443 500 | 77%                 | 81%  | 87%  | -                      | -       | -      | -                   | -    | -    | -           | -                  | -       | -      | -    | -                   | -     | 2 750 500 |      |
| Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes * | Emetteur | -                   | -       | -       | -                   | -    | -    | -                  | -       | -       | -                   | -    | -    | 8 000                  | 8 000   | 4 000  | 8%                  | 8%   | 4%   | -           | 8 000              | 8 000   | 4 000  | 8%   | 8%                  | 4%    | 40 000    |      |
|                                                                                              | Filiales | 100 000             | 100 000 | 50 000  | 17%                 | 17%  | 9%   | 90 000             | 70 000  | 35 000  | 18%                 | 14%  | 7%   | -                      | -       | -      | -                   | -    | -    | -           | -                  | -       | -      | -    | -                   | -     | 445 000   |      |
| Sous-total 1                                                                                 |          | 605 000             | 595 000 | 545 000 | 100%                | 100% | 100% | 483 500            | 488 500 | 478 500 | 94%                 | 94%  | 94%  | 103 000                | 103 000 | 99 000 | 100%                | 100% | 100% | -           | 103 000            | 103 000 | 99 000 | 100% | 100%                | 100%  | 3 805 500 |      |
| Autres prestations rendues                                                                   | Emetteur | -                   | -       | -       | -                   | -    | -    | 30 000             | 30 000  | 30 000  | 6%                  | 6%   | 6%   | -                      | -       | -      | -                   | -    | -    | -           | -                  | -       | -      | -    | -                   | -     | 90 000    |      |
|                                                                                              | Filiales | -                   | -       | -       | -                   | -    | -    | -                  | -       | -       | -                   | -    | -    | -                      | -       | -      | -                   | -    | -    | -           | -                  | -       | -      | -    | -                   | -     | -         |      |
| Sous-total 2                                                                                 |          | -                   | -       | -       | -                   | -    | -    | 30 000             | 30 000  | 30 000  | 6%                  | 6%   | 6%   | -                      | -       | -      | 0%                  | -    | -    | -           | -                  | -       | -      | -    | -                   | -     | 90 000    |      |
| Total Général                                                                                |          | 605 000             | 595 000 | 545 000 | 100%                | 100% | 100% | 513 500            | 518 500 | 508 500 | 100%                | 100% | 100% | 103 000                | 103 000 | 99 000 | 100%                | 100% | 100% | -           | 103 000            | 103 000 | 99 000 | 100% | 100%                | 100%  | 3 895 500 |      |

# Rapport de Gestion



## **Mesdames et Messieurs les Actionnaires,**

Nous avons l'honneur de vous réunir en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle en application des Statuts de la Société, et de la Loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée, pour vous rendre compte de l'activité de delta holding au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, des résultats de cette activité, des perspectives d'avenir, et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes annuels dudit exercice.

Nous vous demandons également de bien vouloir délibérer sur l'ordre du jour suivant:

1. Approbation des rapports et des états de synthèse annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ;
2. Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ;
3. Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes ;
4. Affectation des résultats - Dividendes ;
5. Jetons de présence ;
6. Nomination d'un nouvel Administrateur ;
7. Renouvellement du mandat des Commissaires aux Comptes ;
8. Pouvoirs à conférer pour l'accomplissement des formalités.

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle a été convoquée conformément aux dispositions de la Loi n°17-95 || relative aux sociétés anonymes, telle qu'elle a été modifiée et complétée par les Lois n°20-05, 78-12, 20-19 et 19-20 ainsi qu'aux Statuts de la Société.

Tous les documents et les pièces prévus par le cadre juridique en vigueur, dont ceux indiqués au niveau de l'article 141 de la Loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes, telle qu'elle a été modifiée et complétée par les Lois n°20-05, 78-12, 20-19 et 19-20 ainsi que par les Statuts ont été tenus à votre disposition dans les délais prescrits.

Nous vous invitons donc à prendre connaissance des éléments contenus dans le Rapport de Gestion ainsi que des autres documents et pièces précités puis à adopter les résolutions que nous soumettons à votre vote.

**POUR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**  
**LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**  
**Fouad FAHIM**

# 1-Principaux événements de l'exercice

## 1.1 Contexte économique et financier

### a. Contexte international

En 2025, l'économie mondiale a évolué dans un environnement marqué par une croissance modérée et fragile. L'activité ralentit par rapport aux années précédentes, sous l'effet combiné de tensions commerciales persistantes, d'incertitudes politiques et de risques géopolitiques élevés.

Les grandes économies font face à des défis liés au resserrement des conditions financières, au niveau d'endettement public et privé, ainsi qu'aux ajustements des chaînes d'approvisionnement. Dans le même temps, de nombreux pays émergents et en développement restent exposés aux fluctuations des marchés internationaux, à la volatilité des prix des matières premières et aux contraintes budgétaires.

Dans ce contexte, les institutions internationales soulignent l'importance d'une coordination accrue des politiques économiques, d'un renforcement de la coopération multilatérale et de réformes structurelles visant à soutenir la stabilité, restaurer la confiance et favoriser une reprise plus durable et inclusive.

### b. Contexte national

En 2025, le Maroc a poursuivi sa trajectoire de stabilité macroéconomique. L'inflation moyenne s'est située à 0.8%, reflétant la maîtrise des pressions sur les prix grâce à la politique monétaire prudente menée par Bank Al-Maghrib, avec un taux directeur stable à 2,25%, favorisant des conditions de financement stables pour les entreprises et les ménages.

La croissance économique est estimée autour de 4%, soutenue par une demande des ménages solide et la croissance des secteurs industriel et des services. Le secteur industriel a continué de se développer, porté par les filières automobile, aéronautique et manufacturière, renforçant la compétitivité à l'export et la diversification de l'économie.

Sur le plan des finances publiques, le déficit budgétaire a atteint 3,5% du PIB, poursuivant la consolidation engagée depuis 2024, grâce à l'élargissement de l'assiette fiscale et à l'amélioration des recettes de l'État.

## 1.2 Activité du Groupe

Au cours de l'année 2025, delta holding a renforcé sa présence dans des secteurs stratégiques à travers des projets d'envergure, consolidant ainsi son expertise et son impact sur le développement national.

### • Dans le domaine des infrastructures : Modernisation des réseaux de transport et des équipements stratégiques

Au cours de cet exercice, le pôle Infrastructures de Delta Holding a consolidé son rôle de partenaire stratégique des grands donneurs d'ordres. A travers des projets d'envergure, le Groupe réaffirme son expertise technique et son engagement en faveur de la modernisation des réseaux de transport et de la sécurité des usagers.

#### 1.Sécurisation et Equipement de l'Axe Tit Mellil – Berrechid et Modernisation de la Signalisation des Nœuds Logistiques de Casablanca

Le Groupe a assuré la mise en place des barrières métalliques de sécurité et des équipements de péage sur le nouvel axe autoroutier reliant Tit Mellil à Berrechid, pour le compte de la Société Nationale des Autoroutes du Maroc (ADM/SNAM). Ce projet optimise la fluidité du transit de marchandises dans le cœur industriel du pays et renforce la sécurité routière sur un axe de connectivité majeur.



Le groupe a également intervenu sur le Nœud d'Ain Harrouda et l'échangeur de Sidi Maârouf pour le déploiement de la signalisation verticale et de dispositifs de sécurité de nouvelle génération. Ces points névralgiques de la métropole contribuent à la réduction de la congestion urbaine et soutiennent l'efficacité logistique de la région la plus dynamique du Royaume.



#### 2. Extension et Renforcement des Capacités de l'Aéroport de Benslimane

Pour le compte de l'ONDA, nos équipes ont réalisé le renforcement du parking avions (environ 91 640 m<sup>2</sup>) avec l'application de 41 784 tonnes d'enrobé à module élevé, ainsi que l'aménagement d'une nouvelle bretelle d'accès et du taxiway sur 350 mètres linéaires. Cette intervention augmente significativement la capacité d'accueil aéroportuaire, favorisant le développement de l'aviation d'affaires et de la maintenance aéronautique, secteurs clés de la stratégie industrielle marocaine.





### 3. Aménagement et Signalisation des Abords du Grand Stade d'Agadir

Via sa filiale La Ligne Blanche, le Groupe a opéré l'aménagement complet de la signalisation (horizontale, verticale et directionnelle) aux abords du Grand Stade d'Agadir, en partenariat avec la SDL Agadir Souss Massa Aménagement. En modernisant les infrastructures urbaines d'Agadir, ce projet accompagne l'attractivité touristique de la région et prépare la ville à accueillir des événements sportifs d'envergure internationale, stimulant ainsi l'économie locale.



### • Dans le domaine de la Métallurgie : Activités industrielles et ingénierie métallique

Le pôle Métallurgie de Delta Holding confirme sa position de leader dans l'ingénierie lourde et la chaudronnerie de haute précision. .

#### 1. Réalisation du Projet Pilote "Green Ammonia" (Ammoniac Vert)

Pour le compte de l'Université Mohammed VI Polytechnique (UM6P), le Groupe a réalisé l'intégration complète (Fabrication, montage et mise en service) des structures en acier, des systèmes de tuyauterie complexes et des équipements mécaniques de l'unité industrielle pour la production d'ammoniac vert. Ce projet est une étape historique pour le Maroc dans la création d'une filière Hydrogène et d'ammoniac Vert. Il démontre la capacité de Delta Holding à maîtriser des technologies de pointe et renforce ainsi le positionnement du groupe comme acteur engagé dans la transition énergétique nationale.



#### 2. Optimisation du Complexe d'Acide Phosphorique (PMP)

Dans le cadre du partenariat Pakistan Maroc Phosphore (PMP), Delta Holding via sa filiale AIC Métallurgie a assuré l'ingénierie, la fourniture et le montage des équipements mécaniques du 5ème échelon de la CAP (Complexe d'Acide Phosphorique). Cette intervention augmente la capacité de production du complexe en renforçant ainsi la compétitivité du site sur le marché mondial.





### 3. Développement des unités de Production d'Engrais TSP (OCP Nutricrops)

Le Groupe réalise actuellement cinq unités de production pour OCP Nutricrops, totalisant 30 équipements lourds pour un poids global de 3 800 tonnes. Chaque module est une proue logistique, pesant entre 90 et 180 tonnes pour des dimensions allant jusqu'à 30 mètres de longueur.

Ce projet permet un renforcement massif des capacités de production d'engrais phosphatés (TSP) du Maroc. En livrant ces infrastructures critiques, Delta Holding soutient directement la stratégie de sécurité alimentaire mondiale portée par le Groupe OCP.



### 4. Extension des Capacités de Production et Moyens de Levage

Le Groupe a achevé l'extension de ses propres unités de production avec 5 000 m<sup>2</sup> supplémentaires, incluant deux nouveaux halls dédiés à l'usinage, à la très grosse chaudronnerie et à l'acier inoxydable.

Cette extension augmente notre capacité de production de 400 tonnes par mois et porte notre capacité de levage à 140 tonnes, la plus importante du Royaume. Cet investissement stratégique nous permet de répondre à la demande croissante pour des équipements rotatifs à très grand tonnage et consolide notre autonomie industrielle.



•**Dans le domaine d'Eau & Environnement : Gestion des ressources hydriques et travaux d'adduction**

Face aux enjeux climatiques actuels, le pôle Eau & Environnement de Delta Holding déploie son savoir-faire pour sécuriser l'accès à l'eau potable et optimiser les ressources hydriques agricoles. Le Groupe intervient sur des projets critiques de transfert et d'adduction d'eau, essentiels à la stabilité économique des grandes métropoles et des zones rurales.

**1. Sécurisation de l'Alimentation en Eau Potable du Grand Casablanca**

Pour le compte de la SRM CS (Société Régionale Multiservices Casablanca-Settat), le Groupe réalise les travaux de liaison entre Bouskoura et Hay Hassani. Ces travaux incluent la pose de conduites structurantes en DN800 sur plusieurs tronçons stratégiques, notamment entre la RP3007 et la RN1 ainsi qu'entre la RN1 et le réservoir Hay Hassani. Ce projet renforce la fiabilité du réseau de la zone Ouest de Casablanca. En améliorant la continuité de service et en réduisant drastiquement les risques de rupture d'approvisionnement, Delta Holding soutient la résilience de la métropole face à la croissance démographique et urbaine.



**2. Dédoublage de l'Adduction Structurante du Grand Agadir**

Pour le compte de l'ONEE-Branche Eau, nos équipes assurent le dédoublement de la conduite de refoulement entre la station SP2 Aourir et les réservoirs de Hay Mohammadi à Agadir. Ce chantier d'envergure comprend la pose de 6 km de conduites en acier revêtu (DN 1000) et de 1 km en fonte ductile à joints verrouillés, ainsi que la réalisation d'ouvrages hydromécaniques complexes. Ce renforcement stratégique augmente la capacité de transfert et sécurise l'alimentation en eau potable d'Agadir. Il permet au réseau de mieux absorber les pics de consommation et les contraintes climatiques, garantissant ainsi une sécurité hydraulique durable pour l'un des pôles touristiques majeurs du pays.





### 3. Modernisation du Système d'Irrigation de la Plaine du Garet

Le Groupe réalise les travaux de construction et d'équipement de la station de pompage principale destinée au transfert des eaux du barrage Michra Hamadi vers la plaine du Garet, pour le compte de l'ORMVAM. Le projet englobe le génie civil des ouvrages annexes et l'installation d'équipements de pompage de haute performance. En optimisant le transfert des ressources hydriques pour l'irrigation, Delta Holding à travers sa filiale Sogetrama contribue directement à la souveraineté alimentaire et au développement agricole de l'Orient. Ce projet renforce la productivité des exploitations locales tout en favorisant une gestion plus rationnelle et durable de l'eau.

L'implication de Delta Holding dans ces projets de "sécurisation" et de "dédoublage" démontre la réactivité du Groupe face au Plan National pour l'Approvisionnement en Eau Potable et l'Irrigation (PNAEPI). Ces marchés, portés par des donneurs d'ordres publics (ONEE, SRM, ORMVAM), offrent une visibilité long terme et soulignent la responsabilité sociétale du Groupe envers la préservation des ressources vitales du Maroc.



#### • Dans le domaine de la Parachimie : Optimisation des infrastructures médicales pour un meilleur accès aux soins

A travers son pôle Parachimie, le Groupe Delta Holding s'affirme comme un partenaire de premier plan dans la modernisation de l'offre de soins au Maroc. En maîtrisant la chaîne de production et de distribution des fluides médicaux, le Groupe apporte des solutions technologiques critiques pour la sécurité des patients et l'autonomie des infrastructures hospitalières de nouvelle génération.

### 1. Équipement de la Nouvelle Clinique Adrar Dar Salam

Le Groupe a assuré la conception et l'installation complète du système de fluides médicaux pour cet établissement de santé privé. L'intervention a porté sur la mise en place des réseaux de distribution ainsi que des centrales de production d'air comprimé, de vide médical et l'installation d'un générateur d'oxygène médical. Ces installations garantissent une autonomie totale de la clinique en gaz vitaux. En assurant une conformité stricte aux normes hospitalières internationales, Delta Holding renforce la qualité de l'offre de soins privée dans la région et assure la continuité des prestations médicales critiques (réanimation, blocs opératoires).



## **2. Pôle d'Excellence : Centre Hospitalier Universitaire (CHU) de Laâyoune**

Projet emblématique pour les Provinces du Sud, ce CHU s'étend sur 18 hectares (95 000 m<sup>2</sup> couverts) pour une capacité de 500 lits. Pour le compte de l'ANEP (Agence Nationale des Équipements Publics), notre filiale Oxair a réalisé l'intégralité du lot "Fluides Médicaux".

Ce projet d'envergure comprend :

\*Équipements de production des fluides médicaux : Centrales d'Oxygène, de Protoxyde d'Azote, de Dioxyde de Carbone, des centrales d'Air comprimé sec et de Vide médical à haute capacité ainsi que des gaines têtes de lit hautement équipées pour les chambres d'hospitalisation et les services de réanimation.

\*Distribution des fluides médicaux : Réseau complexe de tuyauterie en cuivre y compris les vannes et accessoires, dispositifs de sécurité (alarmes de gaz). Avec un investissement global de 1,3 milliard de dirhams pour l'État, ce projet transforme radicalement le paysage sanitaire du Sud marocain. L'expertise de Delta Holding sécurise la performance technique de l'établissement et garantit un accès aux soins de haute technologie pour les populations locales, contribuant ainsi au développement humain et à l'équité territoriale.



### **1.3 Investissements réalisés au cours de l'exercice**

Au cours de l'exercice 2025, les dépenses d'investissement ont atteint 125 MMAD

### **1.4 Difficultés rencontrées**

En 2025, l'économie nationale a confirmé son retour à la stabilité avec une inflation maîtrisée à 0,8 %. Malgré cette accalmie, l'exercice a été marqué par la persistance de défis structurels, notamment le stress hydrique et la volatilité des coûts énergétiques, pesant sur les marges opérationnelles. Par ailleurs, les tensions géopolitiques mondiales ont maintenu une pression sur les chaînes logistiques, imposant au Groupe une vigilance accrue dans la gestion de ses approvisionnements.

Face à ces défis, le Groupe a su mobiliser ses ressources pour préserver sa résilience. Notre solidité financière et la diversification de nos métiers ont permis d'absorber les pressions opérationnelles et de maintenir une performance globale stable.

# 1- Résultats de l'exercices

## 2.1 Réalisations Financières

### 2.1.1. Comptes sociaux

En termes de comptes sociaux, les principales réalisations financières au titre de l'exercice 2025 et leur évolution par rapport à l'exercice précédent sont indiquées dans le tableau suivant :

|                         |                  |                  |         |
|-------------------------|------------------|------------------|---------|
| Chiffre d'Affaires      | 84 115 527,42    | 64 222 892,42    | 30,97%  |
| Résultat d'Exploitation | 63 110 400,64    | 30 810 771,97    | 104,83% |
| Résultat Net            | 340 894 450,46   | 176 151 674,63   | 93,52%  |
| Total Bilan             | 1 960 727 281,84 | 1 810 561 604,60 | 8,29%   |

L'analyse des états financiers et des indicateurs précités fait ressortir ce qui suit :

- Le chiffre d'affaires a enregistré une hausse de 30.9 % pour s'établir à 84 MDH.
- Le Résultat net est de 341 MDH, soit une augmentation de 93.5% par rapport à l'exercice précédent.

### 2.1.2. Comptes consolidés

En termes de comptes consolidés, les principales réalisations financières au titre de l'exercice 2025 et leur évolution par rapport à l'exercice précédent sont indiquées dans le tableau suivant :

|                          |                  |                  |        |
|--------------------------|------------------|------------------|--------|
| Chiffre d'Affaires       | 3 049 817 757,71 | 3 137 670 704,52 | -2,80% |
| Résultat d'Exploitation  | 453 894 108,33   | 395 107 197,85   | 14,88% |
| Résultat Net Part Groupe | 307 191 429,85   | 295 382 791,69   | 4,00%  |
| Résultat Net Consolidé   | 326 085 553,63   | 341 486 603,41   | -4,51% |

L'analyse des comptes consolidés et des indicateurs précités fait ressortir ce qui suit :

- Le Chiffre d'affaires s'est établi à 3 050 millions DH, en léger recul -2.8 % par rapport à celui enregistré en 2024.
- Sur le plan opérationnel, le résultat d'exploitation a atteint 454 millions MAD, en progression de 14.9 %.
- Le résultat Net Part Groupe en hausse de 4% et s'est établi à 307 millions DH, contre 295 millions DH enregistrés en 2024.

Quant à la contribution de chaque secteur d'activité à la réalisation du chiffre d'affaires consolidé et du résultat net consolidé au titre de l'exercice 2025, elle se présente comme suit :



## 2.2 Proposition d'affectation des résultats

L'origine des résultats à affecter et leur affectation sont comme suit : (En MAD)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Bénéfice net de l'exercice :   | 340 894 450,46 |
| + Report à nouveau antérieur : | 620 303 527,76 |
| = Résultat distribuable :      | 961 197 978,22 |
| Dividende à distribuer :       | 175 200 000,00 |
| Solde à reporter à nouveau :   | 785 997 978,22 |

Il est proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire une distribution de dividendes de 2,00 dirham pour chacune des actions composant le capital social et y ayant droit du fait de leur date de jouissance.

### **3.CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE 56 DE LA LOI N°17- 95**

Il est demandé à l'Assemblée Générale Ordinaire d'approuver les conventions visées à l'article 56 de la Loi n°17-95 sur les Sociétés Anonymes régulièrement autorisées par le Conseil d'Administration au cours de l'exercice écoulé.

Les Commissaires aux Comptes ont été informés de ces conventions qu'ils relatent dans leur rapport spécial.

### **4. PERSPECTIVES D'AVENIR**

L'économie mondiale amorce une phase de stabilisation à fin 2025, favorisée par une normalisation progressive des conditions de financement malgré un environnement géopolitique qui impose la vigilance. Dans ce contexte, le Maroc confirme la solidité de ses équilibres macroéconomiques et l'accélération de sa dynamique de développement.

Après avoir contribué au succès des infrastructures liées à la CAN 2025, le Groupe se projette désormais sur les chantiers stratégiques de la Coupe du Monde 2030 et les programmes nationaux majeurs de souveraineté hydrique et énergétique.

Fort de fondamentaux solides et d'un carnet de commandes robuste, Delta Holding aborde l'exercice 2026 avec une confiance renouvelée dans sa capacité à consolider son rôle d'acteur de référence de l'émergence économique du Royaume.



## 5. INFORMATIONS SUR LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Au 31 décembre 2025, le portefeuille des filiales et participations de delta holding SA se compose des sociétés présentées ci-après. Par souci de cohérence avec le mode d'organisation en vigueur dans le Groupe, les éléments concernant ces sociétés ont été structurés autour des quatre métiers suivants : Infrastructures, Métallurgie, Parachimie et Eau & Environnement.

### 5.1. INFRASTRUCTURES

le secteur Infrastructures conjugue le savoir-faire des nombreuses sociétés qui le composent pour assurer à leurs interventions la meilleure performance possible en matière de grands travaux d'infrastructures routières, portuaires, hydrauliques ainsi que de leur équipement, tels que la signalisation, les dispositifs de sécurité et les systèmes de gestion d'exploitation. Ces sociétés sont comme suit :

#### 5.1.1. GCR

Cette société, créée en 1992, intervient dans le domaine des grands chantiers routiers. Elle assure la construction et l'entretien des routes, autoroutes, voies urbaines, plateformes portuaires et pistes aéronautiques.

Outre son rôle traditionnel d'exécution, GCR développe, enrichit et partage ses compétences dans le domaine de la fabrication des matériaux et de la construction des chaussées. Enfin, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                                             |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Les Grands Chantiers Routiers (GCR).                                        |
| <i>Siège social</i>                               | Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II et Route de la Plage - Skhirat. |
| <i>Date de création</i>                           | 1992.                                                                       |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                                         |
| <i>Capital social</i>                             | 40 000 000,00 dirhams.                                                      |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 39 100 000,00 dirhams.                                                      |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 97,75%.                                                                     |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 98,13%.                                                                     |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 65 677 081,79 dirhams.                                                      |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 22 335 141,31 dirhams.                                                      |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 6 842 500,00 dirhams.                                                       |

### 5.1.2. Bituma

Créée en 1992, Bituma opère dans le domaine des bitumes et de ses dérivés. Elle les commercialise en l'état ou après transformation en émulsions et en produits bitumineux spéciaux, pour répondre aux besoins des travaux routiers.

La société a également développé une expertise dans les produits pour revêtements spéciaux. Enfin, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                                             |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Bitumes et Applications (Bituma).                                           |
| <i>Siège social</i>                               | Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II et Route de la Plage - Skhirat. |
| <i>Date de création</i>                           | 1992.                                                                       |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                                         |
| <i>Capital social</i>                             | 14 950 000 dirhams.                                                         |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 13 754 000,00 dirhams.                                                      |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 92,00%.                                                                     |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 92,50%.                                                                     |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 293 889 130,49 dirhams                                                      |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 16 295 014,18 dirhams                                                       |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 18 400 736,00 dirhams.                                                      |

### 5.1.3. AIC

En activité depuis 1957, AIC est spécialisée dans la fabrication d'équipements de sécurité routière et d'installations de péage, ainsi que la conception et le développement de solution de gestion de trafic. Par ailleurs, la société dispose d'une activité de fabrication d'enseignes et de signalisation publicitaire.

Enfin, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Ateliers Industriels Chérifiens (AIC).         |
| <i>Siège social</i>                               | 3, Rue 1, Zone Industrielle Bir Rami -Kénitra. |
| <i>Date de création</i>                           | 1957.                                          |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                            |
| <i>Capital social</i>                             | 24 000 000,00 dirhams.                         |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 23 998 700,00 dirhams.                         |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 99,99%.                                        |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                          |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 65 421 771,01 dirhams                          |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 18 800 810,26 dirhams                          |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 29 998 375,00 dirhams.                         |

#### 5.1.4. La Ligne Blanche

Créée en 1983, la Ligne Blanche détient une expertise reconnue dans les techniques de son secteur d'activité qui couvre la pose de signalisation horizontale, routière et autoroutière ainsi que l'installation et la maintenance des équipements de sécurité routière.

Enfin, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                                               |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | La Ligne Blanche (LB).                                                        |
| <i>Siège social</i>                               | Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II<br>et Route de la Plage- Skhirat. |
| <i>Date de création</i>                           | 1983.                                                                         |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                                           |
| <i>Capital social</i>                             | 16 000 000,00 dirhams.                                                        |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 15 993 600,00 dirhams.                                                        |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 99,96%.                                                                       |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                                                         |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 42 573 698,08 dirhams.                                                        |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 18 547 527,15 dirhams.                                                        |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 9 996 000,00 dirhams.                                                         |

#### 5.1.5. EGEC

Créée en 1996, la société EGEC s'occupe de la fabrication et de la vente de matériaux de construction destinés au secteur du Bâtiment et des Travaux Publics (BTP).

Les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                                               |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Entreprise Générale d'Exploitation des<br>Carrières (EGEC).                   |
| <i>Siège social</i>                               | Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II<br>et Route de la Plage- Skhirat. |
| <i>Date de création</i>                           | 1996.                                                                         |
| <i>Forme juridique</i>                            | SARL.                                                                         |
| <i>Capital social</i>                             | 100 000,00 dirhams.                                                           |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 97 500,00 dirhams.                                                            |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 97,50%.                                                                       |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                                                         |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 266 015,00 dirhams.                                                           |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 463 831,90 dirhams.                                                           |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 0,00 dirhams                                                                  |

### 5.1.6. SIAS

SIAS est une société immobilière ayant pour mission de constituer une réserve foncière, de réaliser des projets immobiliers et de les commercialiser. SIAS a notamment réalisé le nouveau siège de delta holding et plusieurs projets immobiliers à Skhirat.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                        |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Société Immobilière des Aciéries de Skhirat<br>(SIAS). |
| <i>Siège social</i>                               | Route de la plage - Shkirat.                           |
| <i>Date de création</i>                           | 2000.                                                  |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                    |
| <i>Capital social</i>                             | 3 690 000 dirhams.                                     |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 3 668 400 dirhams.                                     |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 99,41%.                                                |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                                  |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 2 685 645,71 dirhams.                                  |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | -215 512.06 dirhams.                                   |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 0,00 dirhams.                                          |

### 5.1.7. LCT

Créée en 1996, LCT, à l'instar d'EGEC, s'occupe de la fabrication et de la vente de matériaux de construction destinés au secteur du BTP.

LCT dispose actuellement d'une carrière en activité à Skhirat.

Enfin, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                                                  |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Les Carrières du Tafilalet (LCT).<br>Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II |
| <i>Siège social</i>                               | et Route de la Plage- Skhirat.                                                   |
| <i>Date de création</i>                           | 1996.                                                                            |
| <i>Forme juridique</i>                            | SARL.                                                                            |
| <i>Capital social</i>                             | 330 000,00 dirhams.                                                              |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 325 200,00 dirhams.                                                              |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 98,55%.                                                                          |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                                                            |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | -4 658 223,43 dirhams.                                                           |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 325 633,59 dirhams.                                                              |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 0,00 dirhams.                                                                    |

### 5.1.8. URBAN ELECTRONICS

URBAN Electronics est une société créée en janvier 2019 ayant pour mission la production des équipements dédiés au transport et à la mobilité urbaine.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                |
|---------------------------------------------------|--------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | URBAN ELECTRONICS.             |
| <i>Siège social</i>                               | 4 Route de la plage - Shkirat. |
| <i>Date de création</i>                           | Janvier 2019.                  |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                            |
| <i>Capital social</i>                             | 1 000 000 dirhams.             |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 999 400 dirhams.               |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 99,94 %.                       |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100 %.                         |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 17 310 490,65 dirhams.         |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 4 577 220,84 dirhams.          |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 6 995 800,00 dirhams.          |

### 5.1.9. DHE

DHE, basée à Paris, est une société qui vise à s'introduire progressivement dans le marché européen en faisant prévaloir l'expertise capitalisée par les filiales du Groupe.

|                                                   |                                              |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Delta Holding Europe (DHE).                  |
| <i>Siège social</i>                               | 14, Avenue de l'Opéra 75001, Paris - France. |
| <i>Date de création</i>                           | 2006.                                        |
| <i>Forme juridique</i>                            | SAS.                                         |
| <i>Capital social</i>                             | 40 000 euros.                                |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 20 400 euros.                                |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 51,00%.                                      |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 95,00%.                                      |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 5 286 752,00 euros.                          |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 4 760 847,00 euros.                          |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 25 564 570,08 dirhams.                       |

## 5.2. MÉTALLURGIE

Ce secteur comprend plusieurs sociétés spécialisées dans la construction métallique et la chaudronnerie, la tôlerie de précision ainsi que dans la fabrication, l'installation et la maintenance des équipements électromécaniques des ports et barrages. Elles se positionnent également sur les métiers de la fonderie et des traitements des surfaces métalliques. Les sociétés de ce secteur sont comme suit :

### 5.2.1. AIC Métallurgie

AIC Métallurgie est une entreprise intervenant dans les domaines de la construction métallique et mécanique, de la chaudronnerie, des équipements hydromécaniques, de la tuyauterie, des mâts et des candélabres d'éclairage public.

La société bénéficie d'une longue expérience dans le secteur. En effet, avant sa création en 1993, la société AIC Métallurgie, opérait, depuis 1957, dans le cadre d'un département d'AIC.

Enfin, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                 |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | AIC Métallurgie.                                |
| <i>Siège social</i>                               | 3, Rue 1, Zone Industrielle Bir Rami - Kénitra. |
| <i>Date de création</i>                           | 1993.                                           |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                             |
| <i>Capital social</i>                             | 20 000 000,00 dirhams.                          |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 19 900 000,00 dirhams.                          |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 99,50%.                                         |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                           |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 137 212 260,61 dirhams.                         |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 55 476 112,33 dirhams.                          |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 29 850 000,00 dirhams.                          |

### 5.2.2. FONEX ALUMINIUM

Créée en 1949, FONEX Aluminium (ex AFS) est une société spécialisée dans la fonderie et l'extrusion d'aluminium ainsi que les aciers inoxydables et spéciaux. Elle élabore également des pièces en fonte ductile pour les ouvrages hydrauliques, industriels et urbains.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                       |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Fonderie Extrusion (FONEX Aluminium). |
| <i>Siège social</i>                               | Route de la Plage - Skhirat.          |
| <i>Date de création</i>                           | 1949.                                 |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                   |
| <i>Capital social</i>                             | 52 090 000,00 dirhams.                |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 52 088 500,00 dirhams.                |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 100%.                                 |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                 |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 58 993 958,79 dirhams.                |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 11 340 459,41 dirhams.                |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 0,00 dirhams.                         |



### 5.2.3. Galvacier

Créée en 1997 avec un premier site de production situé à Kénitra, cette entreprise intervient dans le secteur de la galvanisation à chaud et du traitement des surfaces métalliques. Sa mission consiste en l'exécution de dépôts métalliques et organiques sur les produits des clients dans un but de protection anticorrosion et de décoration.

En raison de la croissance de son volume d'affaires, Galvacier a construit une deuxième unité industrielle de galvanisation à Mohammedia afin de rester à proximité de la demande dont la majeure partie est concentrée dans la région de Casablanca.

Enfin, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                                          |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Galvacier.                                                               |
| <i>Siège social</i>                               | Lot 1, 2 <sup>ème</sup> tranche, Zone Industrielle<br>Bir Rami -Kénitra. |
| <i>Date de création</i>                           | 1997.                                                                    |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                                      |
| <i>Capital social</i>                             | 31 000 000,00 dirhams.                                                   |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 25 420 000,00 dirhams.                                                   |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 82,00%.                                                                  |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 85,00%.                                                                  |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 122 804 350,30 dirhams.                                                  |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 28 899 439,82 dirhams.                                                   |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 49 200 410,00 dirhams.                                                   |

### 5.2.4. BTP RAMA

Créée en 2003 BTP RAMA est une société qui commercialise tous les produits locaux ou importés dans le domaine du bâtiment et travaux publics, de l'industrie, l'irrigation, l'agro-alimentaire, les gaz et équipements industriels et médicaux. Elle élabore également des pièces en fonte ductile pour les ouvrages hydrauliques, industriels et urbains.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                                   |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | BTP RAMA.                                                         |
| <i>Siège social</i>                               | Angle Avenue Hassan II et Route de la<br>Plage, Imm N° 2. Skhirat |
| <i>Date de création</i>                           | 2003                                                              |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                               |
| <i>Capital social</i>                             | 300 000,00 dirhams.                                               |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 299 600,00 dirhams.                                               |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 99,87%.                                                           |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                                             |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | -265 801,06 dirhams.                                              |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | -672 029,01 dirhams.                                              |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 1 000 664,00 dirhams.                                             |

### 5.2.5. GENA

Créée en 1987, GENA intervient dans le montage et la maintenance des équipements électromécaniques. Elle intervient aussi dans l'aménagement des ALCATIM est une filiale du Groupe. stations de pompage, l'installation des équipements portuaires et hydrauliques ainsi que la réalisation de projets industriels.

Enfin, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | GENA                                           |
| <i>Siège social</i>                               | 3, Rue 1, Zone Industrielle Bir Rami -Kénitra. |
| <i>Date de création</i>                           | 1987.                                          |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                            |
| <i>Capital social</i>                             | 5 600 000,00 dirhams.                          |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 5 432 000,00 dirhams.                          |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 97,00%.                                        |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                          |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 18 311 789,16 dirhams.                         |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 6 977 173,19 dirhams.                          |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 6 790 000,00 dirhams.                          |

### 5.2.6 DHS

Installée à Dakar, DHS est une société de droit sénégalais créée en 2006 avec pour objectif, dans un premier temps, d'étendre l'activité de galvanisation et les autres métiers du Groupe au Sénégal puis à terme, au niveau de l'ensemble de la zone d'Afrique de l'Ouest.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                      |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Delta Holding Sénégal (DHS).         |
| <i>Siège social</i>                               | 30,Rue Victor Hugo, Dakar - Sénégal. |
| <i>Date de création</i>                           | 2006.                                |
| <i>Forme juridique</i>                            | SURL.                                |
| <i>Capital social</i>                             | 9 500 000 FCFA.                      |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 9 500 000 FCFA.                      |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 100%.                                |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 2 717 463 592,94 FCFA.               |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 361 124 168,94 FCFA.                 |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 0,00 FCFA.                           |

### 5.2.7. OTUBE

Cette société est spécialisée dans la fabrication et le montage des Profils Reconstitués Soudés (PRS) utilisés dans les tours éoliennes, le bâtiment et la construction métallique. Elle opère également dans le traitement et le revêtement des métaux ainsi que dans les travaux de chaudronnerie, de fonderie, d'usinage des éléments en acier et de construction mécanique.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                 |
|---------------------------------------------------|---------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | OTUBE.                          |
| <i>Siège social</i>                               | 1, Route de la plage - Skhirat. |
| <i>Date de création</i>                           | 2018.                           |
| <i>Forme juridique</i>                            | SARL (AU).                      |
| <i>Capital social</i>                             | 1 000 000,00 dirhams.           |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 1 000 000,00 dirhams.           |
| <i>Pourcentage de capital détenu de DHO</i>       | 100%.                           |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                           |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 32 916 720,98 dirhams.          |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 8 403 633,19 dirhams.           |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 10 000 000,00 dirhams.          |

### 5.2.8. ROCK SYSTEMS

Créée en 2018, Rock Systems est spécialisée dans la conception, le dimensionnement, la fabrication, le laquage, et la commercialisation de profilés et d'accessoires d'aluminium.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                 |
|---------------------------------------------------|---------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | ROCK SYSTEMS.                   |
| <i>Siège social</i>                               | 8, Route de la plage - Skhirat. |
| <i>Date de création</i>                           | 2018.                           |
| <i>Forme juridique</i>                            | SARL.                           |
| <i>Capital social</i>                             | 1 000 000,00 dirhams.           |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 1 000 000,00 dirhams.           |
| <i>Pourcentage de capital détenu de DHO</i>       | 100%.                           |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                           |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 30 437 138,47 dirhams.          |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 6 685 459,90 dirhams.           |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 20 000 000,00 dirhams.          |

### 5.3. PARACHIMIE

Le secteur Parachimie comporte six sociétés. Chacune d'elles, selon son domaine technique, distille de l'éthanol à partir de la mélasse, produit des gaz pour les secteurs de l'industrie et de la santé ou fabrique des peintures pour les besoins du marquage des voies, du bâtiment et de l'industrie et produit du sel gemme. De plus, elles assurent des complémentarités œuvrant globalement au renforcement de la position du groupe dans ce secteur.

#### 5.3.1. SOTRAMEG

Créée en 1975 puis rachetée par delta holding SA en 1995 dans le cadre de sa privatisation, SOTRAMEG approvisionne le marché national en éthanol et en gaz carbonique liquide et exporte les excédents de production d'éthanol.

Il convient de souligner que SOTRAMEG intervient au sein d'un marché réglementé par l'Etat et qu'elle est actuellement l'unique producteur de l'éthanol au Maroc.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                             |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Société de Transformation des Mêlasses de Gharb (SOTRAMEG). |
| <i>Siège social</i>                               | Souk El Had, Commune Ben Mansour, cercle banlieu- Kénitra.  |
| <i>Date de création</i>                           | 1975.                                                       |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                         |
| <i>Capital social</i>                             | 40 200 000,00 dirhams.                                      |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 32 525 600,00 dirhams.                                      |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 80,91%.                                                     |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 80,93%.                                                     |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 129 088 769,34 dirhams.                                     |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 22 351 558,37 dirhams.                                      |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 4 856 072,08 dirhams.                                       |

### 5.3.2. OXAIR

Créée en 2002, OXAIR est une société qui produit, conditionne et commercialise des gaz industriels, médicaux et de laboratoire. Elle se charge également de l'étude et de la réalisation des installations de stockage et de distribution des gaz précités. Enfin, en complément de l'offre proposée, elle importe et distribue du matériel paramédical, ainsi que du matériel et des accessoires de soudage.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                                             |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | OXAIR.                                                                      |
| <i>Siège social</i>                               | Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II et Route de la Plage - Skhirat. |
| <i>Date de création</i>                           | 2002.                                                                       |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                                         |
| <i>Capital social</i>                             | 10 000 000,00 dirhams.                                                      |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 9 997 700,00 dirhams.                                                       |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 99,98%.                                                                     |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                                                       |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 22 908 472,11 dirhams.                                                      |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 8 229 477,04 dirhams.                                                       |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 4 998 850,00 dirhams.                                                       |

### 5.3.3. CHROMA COLOR

Créée en 1990, la société CHROMA COLOR fabrique des peintures, diluants et produits liés notamment à la signalisation horizontale sur routes, autoroutes, voies urbaines et aéroports ainsi que pour le bâtiment et l'industrie.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                                             |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | CHROMA COLOR (Ex LPS).                                                      |
| <i>Siège social</i>                               | Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II et Route de la Plage - Skhirat. |
| <i>Date de création</i>                           | 1990.                                                                       |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                                         |
| <i>Capital social</i>                             | 7 100 000,00 dirhams.                                                       |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 7 078 600,00 dirhams.                                                       |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 99,70%.                                                                     |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                                                       |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 22 475 124,90 dirhams.                                                      |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 13 305 201,08 dirhams.                                                      |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 9 970 208,10 dirhams.                                                       |

#### 5.3.4. AFRICBITUMES

Créée en 2010, AFRICBITUMES est une société spécialisée dans l'achat et vente de tous produits bitumineux et toutes les matières qui leur sont associées.

Enfin, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                           |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | AFRICBITUMES.                             |
| <i>Siège social</i>                               | Avenue Hassan II Résidence Imane, Skhirat |
| <i>Date de création</i>                           | 2010.                                     |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                       |
| <i>Capital social</i>                             | 10 000 000,00 dirhams.                    |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 2 499 700,00 dirhams.                     |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 25%.                                      |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 50%.                                      |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 11 298 023,40 dirhams.                    |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 142 107,13 dirhams.                       |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 0,00 dirhams.                             |

#### 5.3.5. S.S.M

Société de Sel de Mohammedia est une société nationale créée en mars 1974 et acquise par delta holding en 2011 dans le cadre de la privatisation. Elle a pour objectif l'exploitation de tous les gisements miniers, mines de sel, sources salées et marais salants. Elle est considérée comme la plus importante mine au Maroc exploitant le Sel Gemme.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                                             |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Société de Sel de Mohammedia                                                |
| <i>Siège social</i>                               | Complexe de Skhirat, Angle Avenue Hassan II et Route de la Plage - Skhirat. |
| <i>Date de création</i>                           | 1974.                                                                       |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                                         |
| <i>Capital social</i>                             | 53 300 000,00 dirhams.                                                      |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 27 182 700,00 dirhams.                                                      |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 51,00%.                                                                     |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 51,00%.                                                                     |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 92 503 839,47 dirhams.                                                      |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 11 657 341,90 dirhams.                                                      |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 20 387 025,00 dirhams.                                                      |



### 5.3.6. ETHANOL

La société ETHANOL, créée en 2009, a pour finalité :

- La commercialisation des alcools éthyliques au Maroc dans le cadre de la concession des services délégués par l'Etat.
- L'approvisionnement et la distribution, exclusivement à envergure nationale, de l'alcool éthylique à tous les opérateurs économiques autorisés par le département du commerce et de l'industrie conformément à la réglementation en vigueur.
- Le développement du secteur des alcools éthyliques au Maroc.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                           |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | ETHANOL                                   |
| <i>Siège social</i>                               | Souk el had, commune benmansour- Kénitra. |
| <i>Date de création</i>                           | 2009.                                     |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                       |
| <i>Capital social</i>                             | 5 000 000 dirhams.                        |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 3 399 600 dirhams.                        |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 67,99%                                    |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 88,00%.                                   |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 15 549 258,14 dirhams.                    |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 5 806 486,75 dirhams.                     |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 1 019 850,00 dirhams.                     |

## 5.4. EAU & ENVIRONNEMENT

*Les sociétés du secteur Eau & Environnement développent entre elles un partenariat qui agit dans les activités de l'eau potable, de l'irrigation et de l'assainissement. Elles interviennent au niveau de l'intégralité des processus s'y rattachant dont notamment le traitement, l'adduction et la distribution.*

*De ce fait, elles renforcent le positionnement du groupe dans un secteur appelé à donner naissance à d'importants marchés à l'avenir (programmes nationaux de raccordement à l'eau potable et d'assainissement...).*

*Le secteur Eau & Environnement de delta holding comprend neuf sociétés comme indiquées ci-après.*

### 5.4.1. Sogetrama GLS

*Sogetrama GLS se charge de la pose de canalisations et de la réalisation d'ouvrages et d'équipements annexes pour les réseaux d'adduction et de distribution d'eau potable, d'assainissement et d'irrigation ainsi que pour le traitement des eaux.*

*En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :*

|                                                   |                                                                          |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Sogetrama GLS.                                                           |
| <i>Siège social</i>                               | Complexe Skhirat. Angle Avenue Hassan II et route de la plage - Skhirat. |
| <i>Date de création</i>                           | 1984.                                                                    |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                                      |
| <i>Capital social</i>                             | 16 000 000,00 dirhams.                                                   |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 15 997 700,00 dirhams.                                                   |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 99,99%.                                                                  |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 100%.                                                                    |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 56 633 494,19 dirhams.                                                   |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | 29 735 505,67 dirhams.                                                   |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 29 995 687,50 dirhams.                                                   |

### 5.4.2. OMCE

La société OMCE, créée en 1991, se charge de la fabrication de tuyaux et de canaux en bétons armé centrifugé et précontraint ainsi que de tuyaux spéciaux destinés à l'adduction d'eau brute ou potable et aux réseaux d'irrigation et d'assainissement.

En outre, les principales informations juridiques et financières concernant la société sont :

|                                                   |                                                                          |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| <i>Raison sociale</i>                             | Omnium Maghrébin des Conduites d'Eau (OMCE).                             |
| <i>Siège social</i>                               | Complexe Skhirat. Angle Avenue Hassan II et route de la plage - Skhirat. |
| <i>Date de création</i>                           | 1991.                                                                    |
| <i>Forme juridique</i>                            | SA.                                                                      |
| <i>Capital social</i>                             | 15 300 000,00 dirhams.                                                   |
| <i>Montant du capital détenu par DHO</i>          | 6 863 000,00 dirhams.                                                    |
| <i>Pourcentage de capital détenu par DHO</i>      | 44,86%.                                                                  |
| <i>Pourcentage des droits de vote de DHO</i>      | 66,00%.                                                                  |
| <i>Situation nette au 31/12/2025</i>              | 15 885 029,96 dirhams.                                                   |
| <i>Résultat net au 31/12/2025</i>                 | -1 076 044,59 dirhams.                                                   |
| <i>Dividende 2025 perçu de la société par DHO</i> | 0,00 dirhams.                                                            |

## 6. ANNEXES

### 6.1. LISTE DES MANDATS DES ADMINISTRATEURS

| Nom et prénom  | Mandat                                | Nom de sociétés                                                                                                                             |
|----------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| M. Fouad FAHIM | Président du Conseil d'Administration | BTP RAMA<br>Chromacolor<br>Fonex Aluminium<br>Galvacier<br>GLS Energie<br>Maroc Signal<br>OMCE<br>OXAIR<br>Sogetrama GLS<br>Sotrameg<br>SSM |
|                | Administrateur                        | AfricBitumes<br>AIC<br>AIC Métallurgie<br>BITUMA<br>Ethanol<br>GCR<br>GREEN OIL<br>HF International<br>SIAS<br>SALTWAY                      |
|                | Gérant                                | EGEC<br>LCT<br>RIMOIL<br>OMCE ATLANTIC<br>OMCE NORD<br>Otube<br>Rock Système                                                                |

|                          |                                          |                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>M. Mustapha FAHIM</b> | Président du Conseil<br>d'Administration | AIC<br>BITUMA<br>GCR<br>SIAS<br>GREEN OIL<br>GLM                                                                                                                                                                         |
|                          | Administrateur                           | Africbitumes<br>AIC Métallurgie<br>BTP RAMA<br>Chromacolor<br>Ethanol<br>Fonex Aluminium<br>Galvacier<br>GLS Energie<br>HF International<br>Maroc Signal<br>OMCE<br>OXAIR<br>Sogetrama GLS<br>SSM<br>Sotrameg<br>SALTWAY |
|                          | Gérant                                   | EGEC<br>LCT<br>RIMOIL<br>OMCE ATLANTIC<br>Otube<br>Rock Système<br>DHS                                                                                                                                                   |

|                               |                                       |                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>M. Hadj FAHIM</b>          | Président du Conseil d'Administration | HF International                                                                                                                                                                                                                      |
|                               | Administrateur                        | AfricBitumes<br>AIC<br>AIC Métallurgie<br>BITUMA<br>BTP RAMA<br>Chromacolor<br>Ethanol<br>Fonex Aluminium<br>Galvacier<br>GCR<br>GREEN OIL<br>GLS Energie<br>Maroc Signal<br>OMCE<br>OXAIR<br>SIAS<br>Sogetrama GLS<br>SSM<br>SALTWAY |
|                               | Gérant                                | EGEC<br>LCT<br>RIMOIL<br>OMCE ATLANTIC<br>OMCE NORD                                                                                                                                                                                   |
| <b>M. Abderrazzak SERGHAT</b> | Président du Conseil d'Administration | AIC Métallurgie                                                                                                                                                                                                                       |
|                               | Gérant                                | DHS                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>M. Hicham BERTUL</b>       | Président du Conseil d'Administration | GENA                                                                                                                                                                                                                                  |
|                               | Administrateur                        | GLM                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Mme Salma AMGAAD</b>       | Administrateur                        | Urban électronique                                                                                                                                                                                                                    |

# Commentaires des Dirigeants

En dépit d'un environnement international complexe et d'incertitudes économiques persistantes en 2025, Delta Holding a maintenu une stabilité de ses activités. Le Groupe a mis à profit sa diversification sectorielle pour limiter l'impact de la conjoncture sur ses indicateurs de performance. Cette gestion prudente, associée à une maîtrise de ses charges opérationnelles, permet au Groupe de terminer l'exercice avec une structure financière préservée.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 3 050 millions MAD, en léger recul de 2,8% sous l'impact de la baisse du chiffre d'affaires de la filiale DHS basée au Sénégal ainsi que la baisse des exportations en sel de déneigement réalisées par la filiale SSM vers l'Europe.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales du Groupe sur le Marché local a permis de compenser la réduction du chiffre d'affaires à l'international des filiales DHS et SSM.

Sur le plan opérationnel, le résultat d'exploitation s'établit à 454 millions MAD, en progression de 14.9 %.

En termes de rentabilité, le résultat net part du Groupe a atteint 307 millions MAD contre 295 millions MAD en 2024. Le résultat de l'exercice 2024 intégrait la plus-value de cession de la participation du Groupe dans la société ISOSIGN. Retraité de cet élément non courant, le Résultat Net Part du Groupe ressort en amélioration de 22% par rapport à 2024.

Le résultat net social s'élève à 341 millions MAD, en hausse de 93,5 % essentiellement en raison de la politique de distribution des dividendes adoptées dans les filiales.

L'endettement financier a connu une amélioration comparativement à l'exercice 2024 avec une réduction de 90% au niveau des comptes consolidés et de 153% au niveau des comptes sociaux.

Le Groupe a poursuivi sa politique de développement en investissant un montant de 125 millions MAD au cours de l'année 2025.

Pour plus de détails sur l'activité du Groupe et le résultat de l'exercice 2025, se référer aux chapitres 1 et 2 du Rapport de Gestion.



## Liste des communiqués de presse publiés au cours de l'exercice 2025

| Date de publication | N° du communiqué | Objet du communiqué                                                       | Journal de publication |
|---------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| 18/02/2025          | N°1/25           | Communication financière - Indicateurs du 4 <sup>ème</sup> trimestre 2024 | FINANCES NEWS          |
| 20/03/2025          | N°2/25           | Résultats annuels au 31 Décembre 2024                                     | FINANCES NEWS          |
| 29/05/2025          | N°3/25           | Communication financière - Indicateurs du 1 <sup>er</sup> trimestre 2025  | FINANCES NEWS          |
| 22/08/2025          | N°4/25           | Communication financière - Indicateurs du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2025 | FINANCES NEWS          |
| 22/09/2025          | N°5/25           | Réalisations au terme du 1 <sup>er</sup> semestre 2025                    | FINANCES NEWS          |
| 10/11/2025          | N°6/25           | Communication financière - Indicateurs du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2025 | FINANCES NEWS          |



# RAPPORT ESG 2025

| Environnement, Social  
et Gouvernance

INFRASTRUCTURE  
METALLURGIE  
EAU & ENVIRONNEMENT  
PARACHIMIE

**delta holding** - Société Anonyme au capital de 876 millions DH  
RC : Rabat n°30261 - ICE: 001525496000039  
**Siège Social** : Complexe de Skhirat - Angle Avenue Hassan II  
et Route de la Plage - Skhirat  
**Site Web:** [www.deltaholding.ma](http://www.deltaholding.ma)





## **RAPPORT ESG 2025**

### Environnement, Social et Gouvernance

L'établissement de ce rapport annuel s'inscrit certes dans le cadre d'une obligation légale, mais c'est aussi l'occasion pour nous, Groupe delta holding, de revenir sur des piliers socles de notre manière d'évoluer au sein du tissu économique marocain.

En tant que baromètre de la santé sociale, de l'engagement environnemental et de la bonne gouvernance de l'entreprise, ce rapport mérite d'être élaboré annuellement, même en l'absence d'une obligation légale.

Les dernières années ont été un véritable test de notre capacité d'adaptation, de notre résilience, ainsi que celle de notre atout principal, notre capital humain. Malgré les nombreux défis rencontrés, nous avons surmonté ces épreuves avec succès. Cette année encore, nous avons pu compter sur nos ressources, notre expertise et notre résistance aux pressions externes.

Le groupe delta Holding maintient le cap en plaçant la préservation des acquis sociaux au sommet de ses priorités. Nous demeurons confiants dans notre capacité à poursuivre nos avancées axées sur une croissance durable.

Le présent rapport aura pour vocation d'exposer les réalisations d'ordre sociétal, environnemental et de développement durable. Le périmètre du reporting ESG s'étend à toutes les entités du Groupe pour le volet informations sociales ; conformément à la circulaire n°03-19, le volet informations environnementales n'englobe que les activités qui ont un impact significatif sur l'environnement.





## **PRÉSENTATION DU RAPPORT**

- **STRATEGIE EN MATIERE DE RSE**
- **CHARTRE DE VALEURS**
- **NOS PARTIES PRENANTES**
- **ANALYSE DE LA MATERIALITE**





## STRATEGIE EN MATIERE DE RSE

Le groupe a défini sa vision d'entreprise pour son développement futur avec des objectifs ambitieux et volontaristes.

« Une croissance responsable, créatrice de valeur pour nos partenaires et clients, basée sur le renforcement de nos Ressources Humaines, la mobilisation de nos Compétences, la consolidation de notre Expertise, l'Innovation et le Développement à l'International ».

Cette vision traduit le choix fait par Delta holding de s'inscrire dans une démarche de responsabilité sociale et environnementale permettant de concilier les enjeux liés au RSE avec la performance et la croissance du Groupe. Elle est également en parfaite cohérence avec les dix-sept objectifs de développement durables, tels que définis par les Nations Unis afin de parvenir à un avenir meilleur, et plus durable.

Nos collaborateurs sont au cœur de notre vision de développement.

Le capital humain est notre principale ressource et nous mettons tout en œuvre pour le développer. La croissance responsable de notre groupe passe aussi par le respect des meilleurs standards d'éthique. Tous les collaborateurs sont mobilisés afin de respecter l'intérêt des différentes parties prenantes, lutter contre toute forme de corruption et garantir l'intégrité des affaires.

Les défis liés au changement climatique et à la protection de l'environnement nous concernent tous. Delta holding s'engage à jouer son rôle, à la fois en œuvrant en continu pour réduire son empreinte environnementale mais également en menant des actions pour sensibiliser, impliquer et accompagner ses clients, ses fournisseurs et ses collaborateurs, afin que chacun à son niveau puisse jouer son rôle.

Le respect des critères de bonne gouvernance fait partie intégrante de notre démarche RSE. Animée par une culture de responsabilité et d'intégrité, la gouvernance de notre groupe est fondée sur les meilleures pratiques et associe Conseil d'Administration, actionnaires et management.

Le maître mot de notre stratégie est la création de valeur partagée.

Pour partager ces convictions avec toutes nos parties prenantes, nous avons établi et partagé une charte des valeurs déclinée comme suit :



## 1. DÉVELOPPEMENT DURABLE

### Nous veillons :

A faire de la préservation de l'environnement un de nos soucis permanents.

A ne pas engager un développement qui s'affirme au détriment de notre patrimoine naturel.

A ce que notre croissance profite à l'épanouissement social de nos ressources humaines.

A donner priorité dans nos investissements aux technologies intégrant les coûts sociaux et environnementaux.

## 2. PROGRÈS

### Nous intégrons le bon profil au bon poste.

La délégation est de mise à chaque niveau, mais conserver le contrôle et rester impliqué vont de pair avec la réussite.

La mission de chacun étant clairement définie, la remplir totalement devient pour lui un défi à relever.

Mettre du cœur à l'ouvrage et de l'humanisme dans le management des Hommes, guide nos pas sur le chemin du progrès.

## 3. RIGUEUR

La réflexion méthodique globale, nous épargne des erreurs et nous fait avancer sur le chemin du progrès.

L'action juste, menée avec minutie et en l'absence d'improvisation, sous-tend la réussite de nos projets.

Une attitude sans ambiguïté gagne la confiance de nos interlocuteurs.

## 4. INNOVATION TECHNOLOGIQUE

Nos outils de production constituent les garants de notre développement, les maintenir, les rénover et les moderniser sont pour nous des préoccupations majeures.

Adapter nos moyens matériels aux progrès technologiques, ne va pas sans mise à niveau des connaissances de nos ressources humaines.

## 5. TRANSPARENCE

Notre intégrité est immuable, elle sert d'appui à toutes nos valeurs et leur permet de s'épanouir et de s'exprimer. Celui qui passe outre ce devoir, s'expose aux sanctions les plus sévères.

Nous cultivons la communication claire, prêchons le discours vrai et favorisons les engagements francs.

## 6. SATISFACTION CLIENT

Nous éduquons notre capacité d'écoute pour répondre toujours mieux aux attentes de nos clients.

Nous perfectionnons notre organisation, modernisons nos méthodes de gestion et choisissons les technologies adaptées, pour offrir à nos donneurs d'ordre le meilleur service.

Nous ne tolérons aucun manquement à nos engagements ni aucun retard dans les délais impartis.

## 7. RESPECT DES ENGAGEMENTS

Nous faisons de nos concurrents des partenaires qui nous donnent l'occasion de nous dépasser.

Nous traitons nos fournisseurs avec égard et dans le respect de nos engagements réciproques.

Nous accueillons nos visiteurs avec respect et amabilité et mettons de la diligence dans les réponses à leurs attentes.

## 8. SÉCURITÉ DU PERSONNEL

Les mesures préventives de sécurité sont des préalables pour l'exécution de chaque tâche de production.

Nous ne tolérons aucune infraction aux mesures de sécurité dictées par les règlements ou l'exercice de nos métiers.

Nous tenons à assurer à nos salariés la couverture adéquate contre les accidents de travail.

## 9. VALORISATION R.H

Chacun de nous est porteur d'innovation et de progrès et constitue une source de richesse.

Nous travaillons en équipe, la main dans la main, solidaires devant les difficultés, égaux dans la réussite.

Nous veillons à ce que l'espace de travail soit un lieu d'épanouissement pour chacun.

## 10. QUALITÉ OPTIMALE

La certification de nos unités sous-tend notre label qualité et nous assumons volontiers ses exigences.

Assurer au contrôle interne une totale efficacité, nous aide à continuellement nous améliorer pour parfaire la qualité de nos produits.

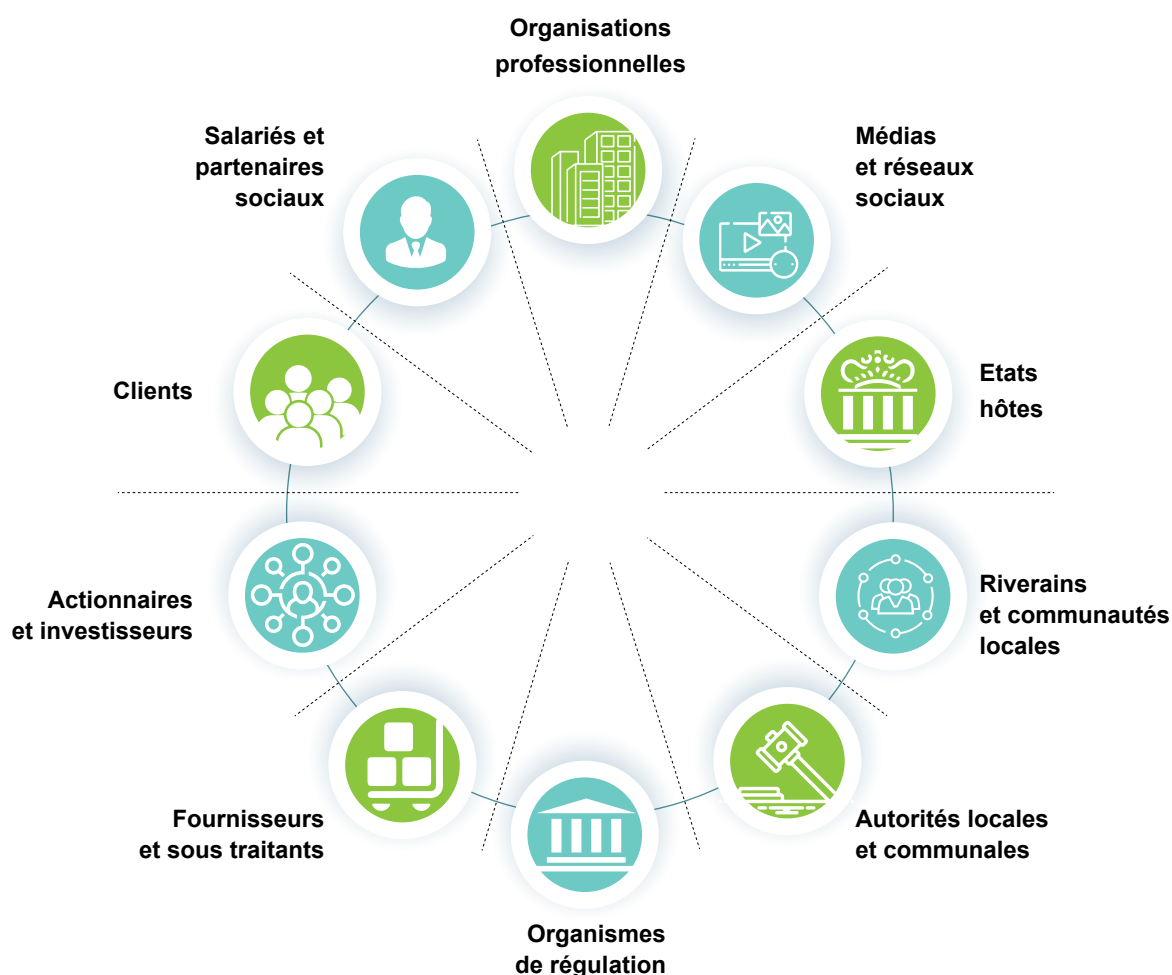
La recherche de la qualité est pour nous une raison d'être et un mode de gestion au quotidien.



## **NOS PARTIES PRENANTES**

La politique de responsabilité sociale et environnementale du Groupe se fonde sur un dialogue permanent avec ses parties prenantes et la conviction qu'elle peut contribuer à la création de valeur pour tous. Elle se concrétise par des engagements et objectifs concrets pour répondre à des enjeux stratégiques en matière de mobilité durable, de développement des territoires et de pratiques novatrices.

Une revue de la cartographie des parties prenantes du Groupe est effectuée afin de mieux les identifier et de répondre à leurs attentes. Cet exercice a permis d'établir la cartographie des parties prenantes selon le modèle ci-dessous :



Les valeurs et engagements de delta holding ont conduit cette dernière, selon les attentes des parties prenantes concernées, à développer des canaux de communication et des outils de dialogue adaptés : réunion du Comité de Direction, réunions des dirigeants, enquête de satisfaction, réunions et visites fournisseurs et sous-traitants, réunions autorités locales et visites chantiers et ouvrages...



## ANALYSE DE LA MATERIALITE

Les thèmes ESG sont examinés sur la base des exigences de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux et en s'inspirant des bonnes pratiques internationales, afin de répondre aux besoins des parties prenantes du Groupe.

Le Comité de Pilotage de la RSE a identifié 9 enjeux prioritaires pour le Groupe delta holding permettant de garantir un modèle d'affaire intégré et global à savoir :

- **Augmenter la satisfaction client**
- **Promouvoir l'éthique des affaires**
- **Garantir l'égalité entre les sexes**
- **Garantir une gestion efficiente de l'énergie et de l'eau**
- **Garantir hygiène, santé et sécurité au travail**
- **Réduire la pollution d'air et les rejets d'effluents**
- **Proposer des produits et services responsables**
- **Développer les compétences des collaborateurs**
- **Renforcer notre croissance économique**



# INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES



## POLITIQUE DU GROUPE EN MATIÈRE D'ENVIRONNEMENT

Delta holding est un ensemble de sociétés qui interviennent dans des domaines d'activités diversifiés et complémentaires. Elles agissent ainsi dans plusieurs pôles d'activités vitaux de l'économie : Infrastructures, Métallurgie, Eau & Environnement et Parachimie. Elles sont mues par la volonté de grandir et d'apporter leur modeste contribution à la croissance nationale et au développement durable.

Sur ce dernier point, le Groupe ne ménage aucun effort pour assurer la sécurité de ses collaborateurs, réduire son empreinte écologique, et pour utiliser les ressources naturelles de façon plus efficace dans ses activités. Certains points culminants sont l'efficacité énergétique, le Co-traitement des rejets et la recherche de matières premières plus durables.

Notre politique environnementale conçue pour guider nos efforts dans le développement durable est basée sur les six principes suivants :

1. Toujours se conformer aux exigences légales, aux standards et aux réglementations applicables à nos activités.

Ces exigences légales constituent pour delta holding des minima en matière d'hygiène, de santé, de sécurité et de respect de l'environnement. Aussi veillons-nous à ce que ces minima soient largement respectés et ancrés dans le système de valeurs de nos collaborateurs.

2. Investir dans l'innovation environnementale dans nos processus et nos produits tout au long du cycle de vie, cherchant à réduire les impacts environnementaux.

Il s'agit là, à coup sûr, d'un investissement sur le long terme, étant donné que nous avons la profonde conviction que nos actes présents définissent non seulement l'existant mais aussi la qualité de vie des générations futures.

3. Assurer l'utilisation éco-efficace et responsable des ressources naturelles pour réduire la consommation de combustibles fossiles, de matières premières, d'eau, d'énergie et d'autres intrants.

En effet, la rareté et la cherté de ces ressources que l'on croyait inépuisables et utilisables à l'infini nous a confirmé l'importance de la manière avec laquelle nous puisons dans ces ressources. Ainsi, si le coût est déterminant dans la mesure de la rentabilité, l'existence même d'une quelconque activité reste tributaire de la disponibilité des intrants.

4. Mettre en œuvre et maintenir un système de gestion environnementale, approprié à notre nature, à l'ampleur et aux impacts environnementaux de nos activités, dans

le but d'assurer la conformité avec nos engagements, avec un focus sur l'amélioration continue et la prévention de la pollution.

Les maîtres-mots de notre démarche restent la prévention et l'amélioration continue. L'ultime conviction que la proactivité est la meilleure des démarches et que la perfection n'existe que dans la recherche continue de l'amélioration : l'amélioration continue de nos process, de nos sources d'intrants, de la qualité de nos prestations, avec comme fondement de base la minimisation de notre impact environnemental.

5. Minimiser les rejets d'effluents, réutiliser et recycler les matières lorsqu'il est possible et éliminer les déchets de façon appropriée et responsable.

Nos activités sont vitales pour l'économie marocaine, et exigent, de par leur nature, une grande maîtrise de tous leurs aspects techniques, du choix des intrants au traitement des déchets. Nous accordons une grande importance à cet aspect de notre activité et veillons à ce que nos process minimisent les rejets non recyclables et à recycler ce qui peut l'être.

6. Respecter les voisins et les parties prenantes et maintenir un processus de dialogue ouvert. Le respect des voisins et des parties prenantes est la base de la vie en société. Delta holding, à travers ses filiales implantées au Maroc et à l'étranger, veille au respect du bon voisinage et à ce que ses activités génèrent le moins de nuisances tout en maintenant les canaux de dialogue ouverts avec les différentes parties prenantes.



## ACTIVITÉS DU GROUPE ET LEURS IMPACTS SUR L'ENVIRONNEMENT

À l'heure de la prise de conscience de l'urgence environnementale, notre groupe, à travers ses filiales, approfondit sa démarche pour limiter les impacts négatifs de ses activités sur son écosystème. Nous mettons en place des plans d'action et des systèmes de management environnemental de manière à ce qu'on puisse réduire nos émissions carbone, et participer ainsi à la lutte contre le dérèglement climatique.

Les activités du Groupe ayant un impact sur l'environnement sont à classer en deux types d'activités : Activités Projets et Activités Industrielles.

### A- ACTIVITÉS PROJETS

Il s'agit de la réalisation pour le compte de clients aussi bien publics que privés, de projets tel que routes, adduction et traitement d'eau potable, équipement de barrage, structures métalliques, ...

#### A.1 NATURE D'IMPACT

Notre Groupe est conscient des défis à relever pour adopter une croissance durable. D'une part, nos activités consomment des ressources naturelles non renouvelables diverses (eau, sols, matières premières minérales, etc.), d'autre part, elles impactent de manière directe et indirecte les écosystèmes naturels.

Les impacts sur l'environnement difficilement chiffrables, liés à ces activités portent principalement sur :

- La gêne occasionnée aux riverains par installation chantier / concasseur/postes enrobés.
- Les émissions acoustiques et vibrations.
- La pollution de l'air (Poussière).
- La gêne des déplacements et/ou perturbation des activités sociales et économiques.
- La modification du paysage et de l'occupation du sol.
- La surutilisation ou pollution des eaux superficielles.
- L'épuisement matières premières.

Pour autant, malgré que ces impacts soient difficilement chiffrables, des actions et mesures sont mises en place afin de les minimiser.

#### A.2 ACTIONS ET MESURES MISES EN PLACE POUR ÉVALUER ET MINIMISER LES IMPACTS.

Dans le cadre de ce type d'activités, les filiales concernées adoptent une démarche en matière d'environnement axée sur :

- Le respect total de leurs engagements vis-à-vis du client en ce qui concerne les exigences du projet en matière d'environnement.
- La conformité à la réglementation en vigueur concernant l'ouverture, la réalisation et la fermeture du chantier d'exécution du projet.

- Des mesures propres à chaque projet, arrêtées au début du chantier dans le cadre d'un Plan d'Hygiène et de Sécurité (PHS) et/ou un Plan Environnemental qui fixe les règles et les mesures à observer en matière d'environnement dans l'installation du chantier et la réalisation des travaux.
- L'intégration systématique des enjeux de développement durable aussi bien dans les solutions techniques et servicielles que dans les procédés internes.
- La cohérence avec les nouvelles aspirations sociétales, la réglementation et les attentes des parties prenantes.
- La formalisation des risques et des opportunités liés au changement climatique et l'élaboration d'une trajectoire de réduction des émissions de gaz à effet de serre
- L'économie circulaire : Développer l'intégration de matières recyclées ou renouvelables dans nos activités/ Allonger la durée de vie des ouvrages et des matériaux en facilitant leur recyclage et leur réutilisation/ Favoriser la transition environnementale.

Parmi les principales mesures communes à la majorité des projets et adoptées systématiquement par les sociétés concernées, on peut citer :

#### **Préservation du sol**

- L'équipement des chantiers de sanitaires avec fosse septique.
- L'interdiction des réparations mécaniques des engins sur les lieux des travaux.
- La mise en place de bacs spécifiques pour la collecte des déchets.
- Equipement des citernes de gasoil de rétention
- Installation des puits perdus pour le traitement des eaux usées
- Mise en place un bac destiné à la collecte des huiles
- Récupération des fuites de bitume dans des futs métallique et recyclage 100%
- La conservation de la couche de terre arable pour la remettre en place.
- L'optimisation de la circulation des engins du chantier.

#### **L'optimisation de l'emploi des ressources**

- La minimisation de l'emploi et proscription du gaspillage des eaux pour l'exécution des travaux.
- La participation au programme national visant à atteindre 52% d'électricité en énergie renouvelable
- L'adoption d'options de stockage des produits plus sécurisées et cycle de vie plus respectueux de l'environnement

#### **Minimisation des émissions atmosphériques**

- L'arrosage des pistes de circulation pour atténuer les émissions de poussières.
- Arrosage des outils de rabotage
- Equiper les finisseurs de système de Captage et évacuation des fumées par cheminée surélevée.
- Ramonage régulier des chaudières, et vérification de la combustion par un organisme externe.



### **Respect du voisinage**

- La minimisation des emprises occupées par les travaux.
- La végétalisation des installations via des essences locales.
- Le nettoyage et à la remise en état des sites à la fin des travaux.

### **Gestion des déchets**

- L'utilisation des dépôts agréés pour les matériaux excédentaires issus des excavations.
- La réduction des quantités de déchets et amélioration du tri à la source : Pour cela, nous avons recours à 3 leviers d'action principaux : équiper de manière intuitive et optimale nos locaux pour encourager le tri à la source auprès de nos collaborateurs, les sensibiliser davantage à cette thématique, et enfin, choisir de manière judicieuse nos prestataires.
- Le développement de l'intégration de matières recyclées ou renouvelables dans nos activités et allongement de la durée de vie des ouvrages et des matériaux en facilitant leur recyclage et leur réutilisation (technique de recyclage des chaussées en place dans le cas des projets routiers).
- Mise en place de bennes spéciales pour le stockage et le tri des déchets destinés au recyclage des emballages de diverses natures (Futs plastiques/métalliques, Bois/ papier et plastique)

## **B- ACTIVITÉS INDUSTRIELLES**

Il s'agit des activités consistant à fabriquer ou transformer des biens corporels par le biais d'installations et sont concernées dans le groupe les activités suivantes :

- Fabrication d'équipements de sécurité routière.
- Fabrication d'enseigne et de signalisation publicitaire.
- Chaudronnerie et construction métallique.
- Extrusion d'aluminium.
- Galvanisation à chaud et traitement des surfaces.
- Fabrication de peintures.
- Fabrication d'éthanol et gaz carbonique.
- Production et conditionnement de gaz industriels et médicaux.
- Fabrication de tuyaux et de canaux en béton armé centrifugé et précontraint.
- Exploitation des carrières pour matériaux de construction
- Exploitation de mines de sel.
- Stockage du bitume et fabrication des émulsions.

### **B.1 NATURE D'IMPACT**

Les impacts sur l'environnement difficilement chiffrables, liés à ces activités portent principalement sur :

- Consommation énergétique (électricité et gaz).
- Consommation d'eau.
- Rejets d'effluents.
- Émissions atmosphériques (poussières, pulvérisation de peinture, oxydes métalliques, fumées des chaudières, gaz des fours, etc.).
- Nuisances vibratoires et sonores



## **B.2 ACTIONS ET MESURES MISES EN PLACE POUR ÉVALUER ET MINIMISER LES IMPACTS**

Ces activités ont fait l'objet, dans le cadre de la réglementation en vigueur, d'études d'impact sur l'environnement qui ont évalué les différentes natures d'impact et ont défini les mesures d'accompagnement pour les annuler le cas échéant. Des évaluations périodiques sont menées et des actions et mesures sont mises en place permettant de répondre aux impératifs RSE tout en les alliant aux impératifs de performance économique.

### **Réduction de la consommation énergétique dans les usines**

- Mise en place d'un Système de Management Energétique (SME ISO 50001).
- Substitution d'énergie renouvelable au fuel.
- Modernisation des installations électriques et suivi quotidien du Cos phi permettant une réduction de la consommation d'électricité.
- Installation systématique de variateurs de vitesse sur les moteurs à grande consommation.
- Isolation des fours de cuisson.
- Augmentation de la surface des translucides sur les toitures des ateliers pour favoriser l'éclairage naturel.
- Investissement dans des installations techniques modernes privilégiant des machines moins énergivores.
- Contrôle périodique de la combustion pour maintenir un bon rendement.
- Maintenance préventive et la formation des techniciens de la maintenance sur les réglages des brûleurs pour avoir une combustion parfaite.
- Valorisation du biogaz produit par méthanisation dans une unité de fabrication d'éthanol permettant une économie de 50% du fuel consommé et en même temps l'élimination des rejets d'effluents gazeux.
- Exigence de classes d'efficacité énergétique élevée pour certaines catégories de moteurs
- Généralisation de l'éclairage LED en adoptant des projecteurs industriels (LED).
- Mise en place de détecteurs de mouvement pour l'éclairage

### **Annulation de l'impact pollution de l'air et rejet d'effluents**

- Mise en place de stations de recyclage et/ou de traitement des rejets liquides.
- Construction des bassins de rétention des eaux usées et renouvellement systématique des géomembranes d'étanchéité des fonds de bassins pour éviter l'infiltration des eaux dans le sol.
- Installation des cabines de peinture pour filtration et traitement de l'air.
- Installation d'unités de filtration, de traitement de poussière et recyclage des grenailles.
- Valorisations des poussières récupérées.
- Remplacement des fours à combustion « Gasoil » par des fours électriques plus propres.
- Captage et recirculation des gaz de combustion.
- Recyclage de l'eau de refroidissement.
- Suivi périodique de la composition de l'air dans les zones d'exploitation.

Par ailleurs, dans le cadre de son fonctionnement, le Groupe adopte et encourage un ensemble de bonnes pratiques pour apporter sa contribution à la réduction de l'empreinte environnementale. Dans ce sens, le Groupe mène diverses actions dans le but de diminuer la consommation énergétique de ses bâtiments et installations et réduire sa consommation de papier. Nos collaborateurs sont, par ailleurs, sensibilisés par rapport à l'importance de ces gestes du quotidien, qui pris dans leur ensemble, ont un impact significatif. Parmi ces actions nous citerons :

- Installation de panneaux photovoltaïques au niveau de la toiture du siège du Groupe.
- Mise en veille des ordinateurs quand ils ne sont pas utilisés.
- Baisse du chauffage ou de la climatisation.
- Changement de matériel (imprimantes, ordinateurs...) pour des modèles moins énergivores.
- Privilégier les imprimantes mutualisées aux imprimantes individuelles.
- Diffusion des documents internes par voie numérique (bulletin interne, Convergence, ...).



## IMPACT ÉCONOMIQUE ET SOCIAL

Concernant les impacts positifs des activités du Groupe sur les activités socio-économiques de la ville de Skhirat abritant son siège social, le Groupe de par ses investissements réalisés, ses constructions d'ensembles immobiliers comportant 350 logements et un centre commercial de 130 magasins, où sont établies quatre agences bancaires et une agence de télécommunication a largement contribué à l'épanouissement économique et social de la ville, à son développement et à la création d'emplois locaux.



 **INFORMATIONS  
SOCIALES**

## POLITIQUE RESSOURCES HUMAINES

### POLITIQUE RESSOURCES HUMAINES

Les femmes et les hommes du Groupe Delta Holding, nos collaborateurs, sont les piliers de notre réussite. Nous avons cultivé une culture fondée sur l'engagement, l'esprit d'entrepreneuriat, la diversité et l'inclusion, pour nous assurer que notre organisation est bien positionnée pour relever les défis qui nous attendent. Nous devons être en mesure d'utiliser pleinement tous les talents de l'organisation et également d'en attirer de nouveaux.

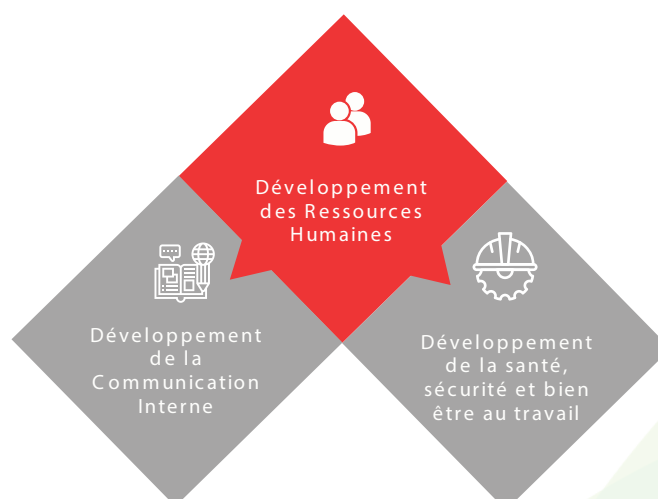
Cette volonté se traduit au quotidien dans nos actions en faveur de l'égalité des chances, de la diversité, du développement des compétences, de la communication interne et du bien-être au travail.

Le Groupe delta holding adopte une politique de gestion des Ressources Humaines qui soutient l'efficacité organisationnelle, facilite l'exécution des décisions stratégiques et assure l'alignement avec les exigences du système de management du Groupe.

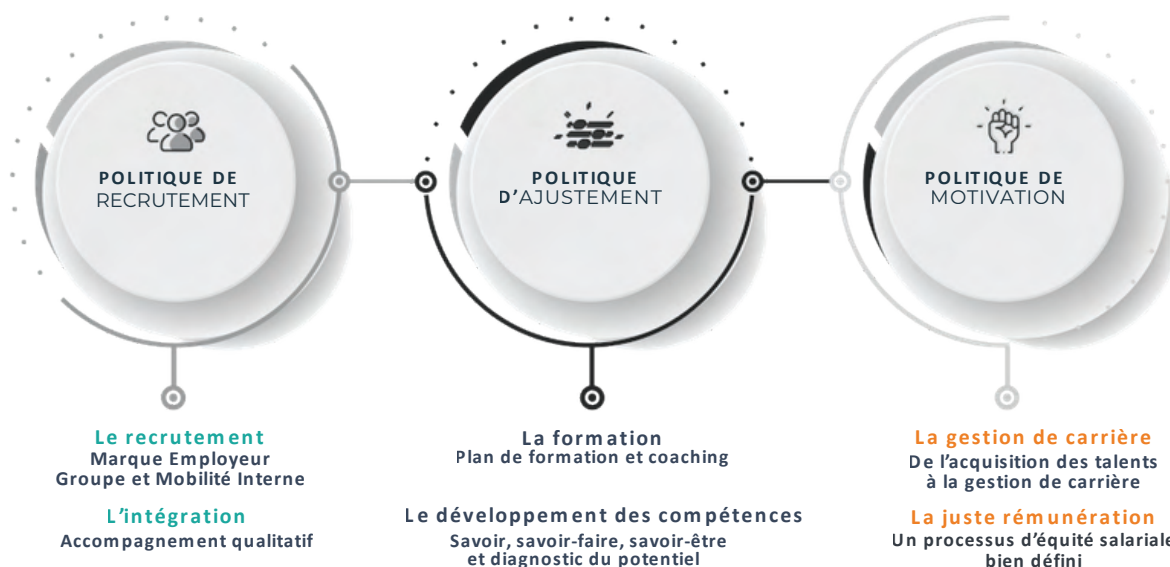
### DECLINAISON DE LA POTIQUE RH GROUPE



### UNE POLITIQUE RH QUI S'ARTICULE AUTOUR DE 3 AXES STRATEGIQUES



## AXE N°1 : DEVELOPPEMENT DES RESSOURCES HUMAINES



### RECRUTEMENT ET INTÉGRATION : DES RESSOURCES HUMAINES DE QUALITÉ, UN LEVIER DE NOTRE COMPÉTITIVITÉ

Dans le cadre de l'évolution des métiers du Groupe, les orientations du plan stratégique intègrent l'identification des compétences nécessaires à la réussite des projets futurs. Le Groupe Delta holding déploie ainsi une politique de recrutement à même de répondre aux besoins dictés par le développement de son activité. La politique de recrutement du Groupe repose principalement sur une gestion prévisionnelle des emplois et des compétences, ainsi un accompagnement permanent de la Direction RH du Groupe est apporté aux responsables fonctionnels pour le recrutement des profils métiers en interne ou en externe.

Le respect des principes d'objectivité, d'éthique et de non-discrimination, le respect d'équité face à l'évolution professionnelle, et l'accompagnement personnel et professionnel des nouvelles recrues lors de l'intégration sont des bases fondamentales de notre politique et garantissent à cet effet le bon acheminement du processus de recrutement et d'intégration dans notre Groupe. Pour accompagner les jeunes étudiants dans leur parcours académique, et faciliter l'insertion professionnelle des diplômés, l'ensemble des filiales du Groupe s'impliquent pour accueillir un nombre défini de stagiaires en fonction de leur capacité et leur besoin.

Le Groupe delta holding et ses filiales ont pu accueillir 116 stagiaires durant l'année 2025, en leur offrant la possibilité de découvrir différents métiers, et surtout différents secteurs d'activités.

### FORMATION ET DÉVELOPPEMENT DES COMPÉTENCES : LA FORMATION EST L'ESSENCE DE TOUT SUCCÈS

La politique de formation du Groupe Delta Holding est conçue de sorte à répondre d'une part aux orientations stratégiques inscrites dans le plan stratégique, et aux aspirations et attentes des collaborateurs. Cette approche permet d'atteindre les objectifs suivants :

- Réussir l'intégration des nouvelles recrues à travers un processus d'intégration structuré ;
- Développer les compétences des collaborateurs via des programmes de formation adaptés sur le volet métier et sur le management ;
- Favoriser les bonnes pratiques à travers les échanges inter-sites et inter-équipes et permettre la construction des parcours de développement de chaque collaborateur.



Pour atteindre ces objectifs, les filiales du Groupe procèdent annuellement à l'élaboration d'une ingénierie de formation pour recueillir les attentes de la direction et les orientations stratégiques complétée par les besoins remontés en entretien annuel d'évaluation. Les formations proposées en 2025 couvrent un large éventail de compétences, organisées autour de plusieurs grands thèmes clés, visant à renforcer l'efficacité, la sécurité et la performance des collaborateurs au sein de l'entreprise. En tout, 169 jours de formation ont été dispensés, permettant à 705 collaborateurs de bénéficier de ces sessions. Ces formations, réparties sur plusieurs domaines essentiels, contribuent à l'amélioration continue des compétences individuelles et collectives, tout en assurant la conformité aux normes en vigueur et en soutenant les objectifs stratégiques de l'entreprise.

## PROMOTION DES TALENTS ET DE LA MOBILITÉ INTERNE

Favoriser le développement du capital humain et de la performance implique de mettre en œuvre efficacement la gestion des talents et la promotion de la mobilité interne. La gestion des talents englobe l'identification des éléments talentueux, l'établissement de plans de relève, la proposition de formations, ainsi que la mise en place d'un programme de développement de carrière sur mesure.

En encourageant la mobilité interne, le Groupe delta holding offre à ses collaborateurs des opportunités d'accroître leurs connaissances et compétences, tout en facilitant leur progression professionnelle horizontale et verticale. Cette approche nourrit la motivation et l'engagement des collaborateurs, tout en favorisant un climat plus étroit entre les différents départements et filiales.

### GESTION DE CARRIÈRE : DE L'ACQUISITION DES TALENTS À LA GESTION DE CARRIÈRE

La politique de gestion de carrière du Groupe delta holding met l'accent sur la promotion des aspirations des collaborateurs dans leur propre développement de carrière. Pour mettre en œuvre de façon optimale ces développements de carrières, des processus de gestion sont mis en place et pilotés tout au long de l'année. Le Groupe Delta holding s'appuie ainsi sur les outils de la GPEC, ainsi que les entretiens annuels d'évaluation qui permettent notamment de recenser les souhaits de mobilité et de les prendre en compte lors du déploiement du plan d'action RH annuel à échelle Groupe.

La mobilité est un facteur de motivation, elle est source de progrès et d'évolution de carrière. Elle permet à l'entreprise de capitaliser sur l'expérience et les compétences acquises par ses ressources humaines pour développer sa performance et aider à l'épanouissement de son capital humain. Elle est déployée dans une optique d'enrichissement des portefeuilles individuels de compétences tout en prenant en compte les besoins de l'entreprise en matière d'effectifs. Les mouvements peuvent être opérés dans une logique de mobilité horizontale, de redéploiement ou de reconversion.

La procédure de mobilité interne peut être déclenchée de trois manières :

- A partir des résultats de l'évaluation annuelle ;
- A partir des demandes spontanées de mobilité interne ;
- A partir de la communication des besoins en recrutement interne.

### JUSTE RÉMUNÉRATION : UN PROCESSUS D'ÉQUITÉ SALARIALE BIEN DÉFINI

La rémunération au sein du Groupe delta holding comporte les éléments suivants :

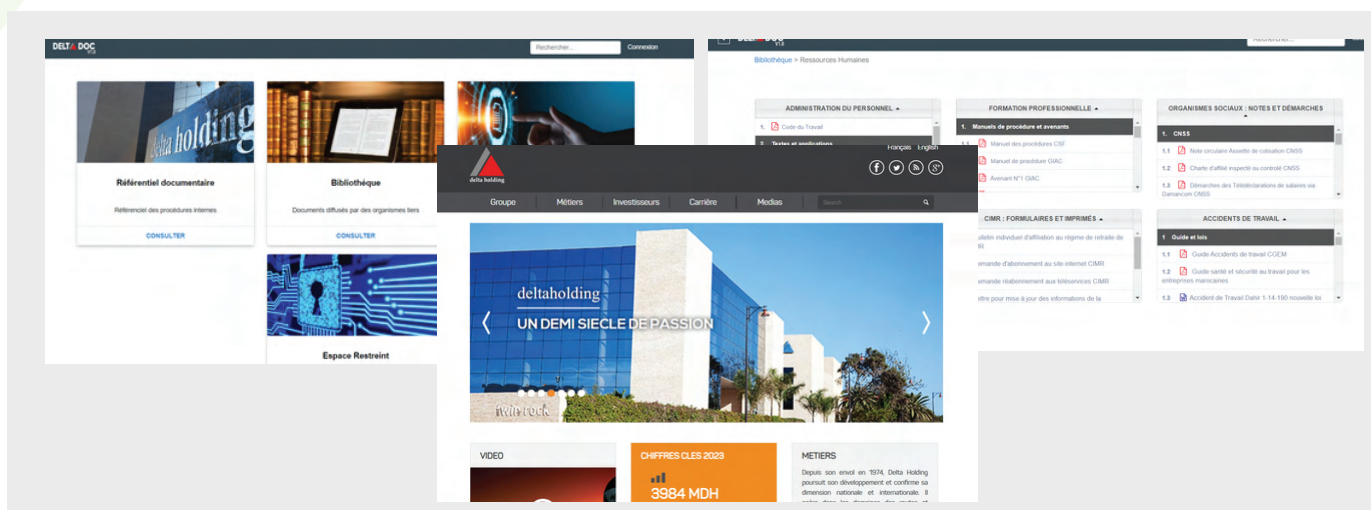
- Le salaire fixe : basé sur la nature de la fonction occupée et les compétences du collaborateur ;
- Le salaire variable : déterminé sur la base de la performance et du niveau de réalisation des objectifs fixés au préalable pour chaque collaborateur.

La culture des résultats est une composante essentielle de la réussite du Groupe delta holding. Nous avons donc voulu une politique de rémunération globale motivante et équitable qui vise à encourager chacun à se dépasser dans sa mission et à contribuer au succès du Groupe.

Les principes clés sont les suivants :

- Récompense du mérite : Rémunérer la performance individuelle au travers d'un système annuel de revalorisation salariale au mérite ;
- Récompense des performances : Associer nos collaborateurs au développement et au succès de la société grâce au système de primes trimestrielles ou annuelles en adéquation avec leurs fonctions ;
- Équité interne : Veiller à l'équité interne et à la cohérence de notre politique de rémunération avec les pratiques du marché, tout en respectant les procédures de classification et la grille salariale mise en place dans ce sens ;
- Compétitivité externe : Elaborer les rémunérations par rapport au marché, et à travers la fixation d'un salaire de référence pour attirer les meilleurs collaborateurs et retenir les plus performants.

## AXE N°2 : DÉVELOPPEMENT DE LA COMMUNICATION INTERNE



### ESPRIT D'APPARTENANCE : ENSEMBLE, NOUS CONSTRUISONS LE MEILLEUR

Le Groupe delta holding entretient le développement d'une communication qui permettra à chacun de comprendre les enjeux et les résultats obtenus et de se projeter dans l'avenir, notre politique favorise l'écoute active et la participation au niveau du fonctionnement quotidien portant sur l'accompagnement des changements majeurs dans l'ensemble des filiales du Groupe.

Nous accordons une grande importance à l'information régulière et précise, pour consolider l'esprit d'appartenance et fluidifier les interactions internes, nous mettons à cet effet, à la disposition de l'ensemble des collaborateurs, un portail interne nommé « Delta Doc », donnant accès aux procédures internes, manuel d'organisation, rapports et notes d'informations, en parallèle, une revue trimestrielle dite « Convergence » est publiée sur nos plateformes, portant ainsi connaissance aux collaborateurs sur les projets phares en cours, sur les événements auxquels participent les filiales, et sur la vie sociale de l'ensemble des collaborateurs.

### COMMUNICATION EXTERNE RÉGULIÈRE ET TRANSPARENTE

Fidèle à son dialogue de proximité, le Groupe communique de manière régulière et transparente sur ses engagements et réalisations opérationnelles et financières. Nos modes de communication promeuvent et renforcent la notoriété du Groupe delta holding à l'échelle nationale et internationale dans le but de construire une image de marque fidèle à nos valeurs et à nos principes éthiques.

### PRESENCE SUR LE WEB

Notre présence en ligne connaît une croissance continue, témoignant de l'intérêt croissant pour nos activités et nos réalisations.

Delta holding a lancé en 2025 un chantier de refonte des sites web du Groupe et de ses filiales. En tablant sur une conception responsive et une mise à jour régulière des informations.

### PUBLICATIONS

Le Groupe delta holding publie tout au long de l'année plusieurs contenus à travers des bilans, des rapports, des communiqués de presse...

Une revue, éditée trimestriellement, permet de relayer les différentes actualités et performances du Groupe et ses métiers opérationnels, dans les volets : infrastructures, métallurgie, eau, environnement et parachimie.

**+25 000**

**Trafic organique annuel sur le site web Groupe**

**+55 000**

**Abonnés sur la page LinkedIn Groupe (+19% par rapport à 2024)**



## CLIMAT SOCIAL : INDICATEUR DE RÉFÉRENCE POUR LA BONNE SANTÉ DE NOS COLLABORATEURS

La réussite durable est une réussite partagée. Pour favoriser la performance globale et durable de l'organisation, il est important de maintenir un climat social serein et de travailler main dans la main avec les partenaires sociaux.

La mise en place d'une charte relationnelle a été très bénéfique pour le quotidien du climat au travail, surtout qu'elle émane d'un souhait exprimé par l'ensemble des collaborateurs, relative aux attitudes que tous et chacun voudraient voir l'autre adopter au quotidien au sein du Groupe afin de maintenir un climat agréable et une bonne ambiance de travail.

## RÉUNION DES DIRIGEANTS 2025 : COHÉSION MANAGÉRIALE ET PILOTAGE STRATÉGIQUE

Par sa tenue régulière, la réunion des Dirigeants du Groupe, organisée le 11 octobre 2025 à l'hôtel Mazagan Beach Resort à El Jadida, constitue un temps fort de la gouvernance et de la coordination managériale.

Cette édition a permis de présenter le bilan du premier semestre 2025, d'examiner les perspectives de clôture et d'échanger autour des principaux enjeux stratégiques. Les discussions ont confirmé la solidité des fondamentaux du Groupe et la nécessité de poursuivre les efforts en matière d'excellence opérationnelle et de synergies entre les filiales.

La visite de la nouvelle extension de l'usine OTUBE ainsi que du dépôt de carburant à Jorf Lasfar a illustré les investissements structurants engagés, au service du renforcement des capacités industrielles et logistiques du Groupe.



## FORMATIONS ORGANISÉES PAR NOS FILIALES

Dans le cadre de sa politique de développement des compétences et de renforcement de la performance globale, nos filiales ont déployé un programme de formation structuré autour de six axes stratégiques :

- **Santé, Sécurité & Environnement (HSE);**
- **Maintenance & Technique industrielle;**
- **Qualité, Audit & Normes;**
- **Gestion & Management;**
- **Soft Skills & Développement personnel ;**
- **Digital, IT & Outils techniques,**

Ce dispositif s'inscrit dans une démarche continue d'excellence visant à sécuriser les opérations, optimiser les processus industriels, renforcer la conformité aux référentiels en vigueur et accompagner la transformation organisationnelle et digitale du Groupe. À travers ces actions, les filiales ont consolidé les compétences techniques et managériales de leurs équipes, amélioré la performance opérationnelle et favorisé une culture d'amélioration continue et d'innovation.

Ces formations traduisent la volonté du groupe de conjuguer montée en compétences techniques et ouverture aux outils digitaux innovants, au service de la performance industrielle. Cette dynamique a également été enrichie par l'organisation de deux ateliers à forte valeur ajoutée, consacrés respectivement aux dispositions de la Loi de Finances 2025 et à l'assurance Tous Risques Chantier (TRC), afin de renforcer la maîtrise des enjeux fiscaux, réglementaires et assurantiels et de soutenir une gestion proactive des risques liés à nos activités.



## AXE N°3 : DÉVELOPPEMENT DE LA SANTÉ, SÉCURITÉ ET BIEN-ÊTRE AU TRAVAIL

### DÉMARCHE QUALITÉ HYGIÈNE ET SÉCURITÉ GROUPE

#### Vers une culture d'excellence opérationnelle

La santé et la sécurité au travail constitue une priorité absolue pour le Groupe Delta holding dont l'objectif est d'améliorer en continu nos performances dans ce domaine.

La préoccupation majeure de delta holding et ses filiales est d'offrir un lieu de travail sain et sécurisé pour toute personne ayant à réaliser une tâche pour le compte du Groupe. Afin de décliner cette préoccupation stratégique, le management de delta holding a adhéré à une démarche structurée de management de la SST (Santé et Sécurité au Travail). Ce système de management est basé sur une approche participative impliquant l'ensemble des acteurs et spécifique aux différents postes de travail des activités du Groupe. Après une première étape d'identification des risques, une évaluation de ces derniers a été effectuée et suivie d'une démarche de maîtrise de ces risques professionnels auprès de l'ensemble du personnel. L'objectif majeur de ce système de management SST est de prévenir la survenance des accidents du travail, assurer aux collaborateurs des conditions de travail saines et sécurisées et améliorer la capacité d'agir en cas de situation d'urgence.

Ce travail est complété par une veille légale et réglementaire pour anticiper les exigences en la matière et se conformer en cas de nouveau texte applicable à nos activités. Des audits internes et externes sont réalisés périodiquement afin de mieux diffuser cette approche d'amélioration continue et permettant d'atteindre l'objectif zéro accident.

Le plan d'action de 2025 a inclus comme actions majeures :

- L'animation de la SST dans les projets par les équipes HSE, un dispositif structuré et au plus près des projets ;
- La généralisation du port des EPI adaptés à chaque poste de travail et surtout au risqué exposé ;
- La formation et la sensibilisation du personnel afin de diffuser la culture SST ;
- Les consultations de la médecine du travail et préservation de la santé des collaborateurs.

### MÉDECINE AU TRAVAIL

Le Groupe déploie une démarche visant particulièrement à prévenir les risques liés à la santé. Pour remplir cet objectif, la médecine du travail à delta holding réalise des visites médicales régulières, telles que la visite d'embauche, la visite annuelle et le bilan de santé, pour suivre l'état de santé des travailleurs et détecter d'éventuels problèmes liés au travail. Ces examens médicaux sont essentiels pour améliorer la sécurité et la santé des collaborateurs sur leur lieu de travail.

En utilisant différentes méthodes de travail, la médecine du travail à delta holding effectue des évaluations des risques professionnels pour identifier les dangers sur les lieux de travail et les évaluer. Ensuite, elle élabore des plans d'actions pour réduire ou éliminer ces risques. Cette approche proactive permet de minimiser les risques professionnels et de garantir un environnement de travail sûr pour les collaborateurs.

### BIEN-ÊTRE AU TRAVAIL

Le bien-être caractérise la bonne qualité de vie des salariés au sein de l'organisation, il possède de nombreux impacts positifs sur leur productivité et leur performance, le Groupe delta holding consacre en effet, une attention particulière aux conditions de travail de ses salariés, à travers l'aménagement des espaces bureaux et des postes de travail, ainsi que l'espace de restauration collective, qui ont tous été conçus pour concilier le bien-être à la performance, car en effet, il ressort que ces actions visant à améliorer le bien-être au travail ont relevé deux effets bénéfiques :

- La diminution du taux d'absentéisme et du taux de turn-over ;
- L'augmentation de l'engagement des salariés au sein du Groupe et ses filiales .

## ACTIONS SOCIALES : PLUS QU'UN MOMENT DE DÉTENTE, UNE VRAIE FIDÉLISATION DES COLLABORATEURS

Pour développer et entretenir son image de marque, Le Groupe delta holding organise en faveur de ses collaborateurs et leurs enfants deux actions sociales lui permettant de fidéliser leur engagement et les remercier pour leur implication au quotidien :

- L'affectation des centres d'estivages en période estivale selon des critères prédéfinis ;
- L'organisation des colonies de vacances d'une durée de 10 jours au profit des enfants des collaborateurs.



## REPARTITION ET INDICATEURS DE L'EFFECTIF SUR LES TROIS DERNIERES ANNEES

### REPARTITION DE L'EFFECTIF PAR BRANCHE D'ACTIVITE

|                      | Exercice 2023 | Exercice 2024 | Exercice 2025 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Infrastructure       | 1103          | 977           | 982           |
| Métallurgie          | 1426          | 1490          | 1521          |
| Parachimie           | 284           | 296           | 295           |
| Eau et environnement | 578           | 566           | 467           |
| Société mère         | 57            | 53            | 47            |
| Total                | 3448          | 3382          | 3312          |

### REPARTITION DE L'EFFECTIF PAR TYPE DE CONTRAT

|           | Exercice 2023 | Exercice 2024 | Exercice 2025 |
|-----------|---------------|---------------|---------------|
| CDI       | 1204          | 1103          | 1076          |
| CDD & CTD | 2244          | 2279          | 2236          |
| Total     | 3448          | 3382          | 3312          |

### REPARTITION DE L'EFFECTIF PAR ANCIENNETE

|                             | Exercice 2023 | Exercice 2024 | Exercice 2025 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Effectif entre 0 et 5 ans   | 2424          | 2306          | 2307          |
| Effectif entre 6 et 10 ans  | 392           | 380           | 345           |
| Effectif entre 11 et 20 ans | 489           | 527           | 396           |
| Effectif entre 21 et 30 ans | 114           | 125           | 212           |
| Effectif > 31 ans           | 29            | 44            | 52            |
| Total                       | 3448          | 3382          | 3312          |

### REPARTITION DE L'EFFECTIF PAR CATEGORIE D'EMPLOI / PAR GENRE

|                   | Exercice 2023 |       | Exercice 2024 |       | Exercice 2025 |       |
|-------------------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|
|                   | Homme         | Femme | Homme         | Femme | Homme         | Femme |
| Direction         | 29            | 4     | 24            | 4     | 25            | 4     |
| Cadre             | 142           | 87    | 137           | 85    | 131           | 83    |
| Agent de maîtrise | 367           | 171   | 360           | 160   | 325           | 170   |
| Agent d'exécution | 2578          | 70    | 2558          | 55    | 2384          | 190   |
| Total par genre   | 3116          | 332   | 3079          | 304   | 2865          | 447   |
| Total             | 3448          |       | 3383          |       | 3312          |       |

### EVOLUTION DE L'EMPLOI

|                         | Exercice 2023 | Exercice 2024 | Exercice 2025 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nombre de recrutements  | 111           | 134           | 121           |
| Nombre de démissions    | 68            | 102           | 124           |
| Nombre de licenciements | 0             | 0             | 0             |

### DIALOGUE SOCIAL

|                                       | Exercice 2023 | Exercice 2024 | Exercice 2025 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nombres des représentants du Personne | 105           | 98            | 97            |
| Nombre de jours de grève              | 0             | 0             | 0             |

### SANTE ET SECURITE AU TRAVAIL

|                              | Exercice 2023 | Exercice 2024 | Exercice 2025 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nombre d'accident de travail | 53            | 49            | 56            |

### LITIGES SOCIAUX

|                           | Exercice 2023 | Exercice 2024 | Exercice 2025 |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nombre de litiges sociaux | 2             | 7             | 6             |





## GOUVERNANCE

### COMPOSITION, FONCTIONNEMENT ET TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Groupe delta holding est administré par un Conseil d'Administration qui détermine les orientations stratégiques du Groupe et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs attribués expressément aux Assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, le Conseil d'Administration se saisit de toute question intéressant la bonne marche du Groupe et règle par ses délibérations les affaires qui le concerne.

Le Conseil d'Administration est également le garant de la crédibilité de l'information communiquée aux actionnaires et au marché.

Enfin, dans le cadre de ses prérogatives, le Conseil d'Administration examine la stratégie et les engagements du Groupe en matière de Responsabilité Sociétale et de Développement Durable.

## COMPOSITION DE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'Administration est composé de 9 membres comprenant 6 Administrateurs non Exécutif dont deux Administrateurs indépendants.

|                                    | Nom et prénom              | Age    | H/F | Nationalité | Date de 1 <sup>ère</sup> nomination | Date d'expiration de mandat<br>(Assemblée générale d'approbation des comptes de ...) | Nombre de mandats dans d'autres sociétés |                                                    | Présence (en %) * | Adhésion aux comités** |
|------------------------------------|----------------------------|--------|-----|-------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|------------------------|
|                                    |                            |        |     |             |                                     |                                                                                      | Nombre de mandats                        | Dont des sociétés faisant appel public à l'épargne |                   |                        |
| <b>Président Directeur Général</b> | Fouad FAHIM                | 57 ans | H   | Marocaine   | Décembre 1996                       | Assemblée Générale approuvant les comptes de 2029                                    | 28                                       | 0                                                  | 100%              | Comité de Direction    |
| <b>Vice-Président</b>              | Mustapha FAHIM             | 53 ans | H   | Marocaine   | Mai 2001                            | Assemblée Générale approuvant les comptes de 2029                                    | 29                                       | 0                                                  | 100%              | Comité de Direction    |
| <b>Administrateur non exécutif</b> | Hadj FAHIM                 | 80 ans | H   | Marocaine   | Décembre 1996                       | Assemblée Générale approuvant les comptes de 2029                                    | 25                                       | 0                                                  | 67%               | -                      |
| <b>Administrateur non exécutif</b> | Mohamed Abderazzak SERGHAT | 61 ans | H   | Marocaine   | Mai 2014                            | Assemblée Générale approuvant les comptes de 2029                                    | 2                                        | 0                                                  | 100%              | -                      |
| <b>Administrateur non exécutif</b> | Hicham BERTUL              | 52 ans | H   | Marocaine   | Mai 2014                            | Assemblée Générale approuvant les comptes de 2029                                    | 2                                        | 0                                                  | 100%              | Comité d'audit         |
| <b>Administrateur indépendant</b>  | Mohamed DRIF               | 73 ans | H   | Marocaine   | Juin 2020                           | Assemblée Générale approuvant les comptes de 2029                                    | 0                                        | 0                                                  | 100%              | Comité d'audit         |
| <b>Administrateur non exécutif</b> | Salma AMGAAD               | 55 ans | F   | Marocaine   | Mai 2024                            | Assemblée Générale approuvant les comptes de 2029                                    | 1                                        | 0                                                  | 100%              | -                      |
| <b>Administrateur indépendant</b>  | Malika FEZOUAN             | 69 ans | F   | Marocaine   | Mai 2024                            | Assemblée Générale approuvant les comptes de 2029                                    | 0                                        | 0                                                  | 100%              | Comité d'audit         |
| <b>Administrateur exécutif</b>     | Bouchra KHALIFA            | 61 ans | F   | Marocaine   | Mai 2024                            | Assemblée Générale approuvant les comptes de 2029                                    | 0                                        | 0                                                  | 100%              | -                      |

(\*)Taux de participation effective des membres du conseil d'administration dans les réunions des organes de gouvernance/ le nombre de réunions des organes de gouvernance tenues au cours de l'exercice.

(\*\*)Préciser le nom des comités auxquels le membre adhère le cas échéant.



## RESUME DES QUALIFICATIONS ET EXPERIENCE PROFESSIONNELLE DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

| Membres du Conseil d'Administration | Qualification et expérience                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>M. Fouad FAHIM</b>               | <p>M. Fouad FAHIM est ingénieur de formation, diplômé en génie industriel et mécanique de l'école HEI France. Il a acquis une longue expérience professionnelle dans les domaines de l'industrie, de la construction et du management.</p> <p>Il a débuté sa carrière en 1992 en tant qu'ingénieur d'études puis de production en France puis au Maroc dans plusieurs filiales du groupe delta holding. En 2000, il intègre delta holding SA en tant que Directeur Général chargé du développement pour occuper en 2005 le poste de Président Délégué jusqu'en 2012 où il a été désigné Président Directeur Général.</p> <p>M. Fouad FAHIM a reçu une décoration royale.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>M. Mustapha FAHIM</b>            | <p>M. Mustapha FAHIM est Ingénieur de formation, lauréat de l'EHTP en 1997, spécialité Routes et Ouvrages d'art. Il est également titulaire d'un MBA de l'ENPC en 2008.</p> <p>Il a commencé son parcours professionnel en 1997 à GCR en tant qu'ingénieur travaux chargé d'affaires, puis il a occupé par la suite plusieurs postes de responsabilité avant d'être nommé Directeur Général en 2003. En 2008, il intègre delta holding SA en tant que Directeur Général du pôle Infrastructures puis vice-président du groupe.</p> <p>M. Mustapha FAHIM assure également le poste du Secrétaire général de la fondation HF.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>M. Hadj FAHIM</b>                | <p>M. Hadj FAHIM est lauréat de l'Ecole du Génie Rural. Il a débuté sa carrière professionnelle au Ministère de l'Agriculture qu'il a quitté à l'âge de 29 ans, après y avoir occupé le poste de chef de service de l'équipement, et ce pour exercer dans le privé. En 1974, il entama sa carrière d'entrepreneur en tant que directeur général de SATCO. Cette année marque la date de naissance de delta holding qu'il a présidé jusqu'en 2012 ;</p> <p>M. Hadj FAHIM a une expérience confirmée en matière de gouvernance d'entreprises et a assumé différentes responsabilités dans le cadre d'associations et d'organisations professionnelles comme : membre fondateur de la FNBTP, membre de l'amicale des ingénieurs des ponts et chaussées du Maroc, président de l'association marocaine des routes ou membre du Conseil d'Administration de la Fédération routière internationale à Genève.</p> <p>M. Hadj FAHIM a reçu trois décorations royales dont celle d'Officier du Trône.</p> |

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>M. Mohamed Abderazzak SERGHAT</b> | <p>M. Mohamed Abderazzak SERGHAT est titulaire d'un Doctorat en Métallurgie de l'institut supérieur de génie mécanique et productique de l'Université de Metz en 1994, d'un DEA de l'Université Blaise Pascal et d'un diplôme d'Ingénieur Chimiste avec une spécialité en Matériaux Inorganiques en 1990 de l'Ecole Nationale Supérieure d'Ingénieurs Chimistes à Clermont-Ferrand.</p> <p>Il a occupé le poste d'enseignant-chercheur à l'Université de Metz de 1991 à 1995.</p> <p>Après une courte expérience avec la société MAFODER à Casablanca, il rejoint la société AIC et le groupe en décembre 1995 pour préparer le projet de galvanisation à chaud. Projet qui s'est concrétisé par la création de la société Galvacier en 1997. Depuis cette date, il en occupe le poste de Directeur Général.</p> <p>M. SERGHAT est actuellement le Président de l'Association Marocaine de Galvanisation (AMGA).</p> |
| <b>M. Hicham BERTUL</b>              | <p>M. Hicham BERTUL est ingénieur de formation, lauréat de l'ENIM option électromécanique en 1998.</p> <p>Il a démarré sa carrière au sein de AIC en tant que responsable production puis occupera par la suite les postes de Responsable Management de la qualité, puis Ingénieur Chargé d'Affaires Gestion Grand projets, et de Responsable département Commercial et enfin Directeur adjoint puis Directeur Général au sein de la même société.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Mme. Salma AMGAAD</b>             | <p>Mme. Salma AMGAAD est ingénieur de formation, lauréate de l'EMI promotion 1996. Elle a démarré sa carrière à SOGEA MAROC en tant que chargée d'affaires, Puis elle a intégré SOGETRAMA en 2004 en tant que chargée de mission, puis Directeur Général adjoint et enfin Directeur Général au sein de la même société.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Mme. Bouchra KHALIFA</b>          | <p>Madame Bouchra Khalifa est titulaire d'un Diplôme d'Etudes Comptables Supérieures (DECS - Cycle expertise comptable) de l'Université de Montpellier (France) et d'un Diplôme d'Etudes Supérieures Spécialisées (DESS) en Diagnostic Economique et Stratégique des Entreprises de l'Université de Grenoble (France). Plus de 35 ans d'expérience dans le domaine de la Gestion Financière, Administrative et Juridique des entreprises. Elle a occupé plusieurs postes dans différentes entreprises, axés sur la finance, le pilotage et le développement stratégique, la restructuration et l'organisation des structures. Depuis le 02/01/2013, elle occupe le poste de Directeur Administratif et Financier de delta holding. Elle est également membre de l'association « Centre des Jeunes Dirigeants » du Maroc.</p>                                                                                         |
| <b>M. Mohamed DRIF</b>               | <p>M. Mohammed DRIF est titulaire d'un Diplôme d'Etudes Comptables et Financières. Il a une expérience d'une quarantaine d'années au sein de la Direction Générale des impôts où il a occupé plusieurs postes de responsabilité.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Mme. Malika FEZOUAN</b>           | <p>Madame Malika FAZOUAN, titulaire d'une licence en droit public de l'Université Mohammed V de Rabat. Sa carrière a débuté au sein des Ateliers Industriels Chérifiens (AIC) en 1986, où elle a occupé la fonction de Responsable des Ressources Humaines, en plus d'assumer diverses responsabilités, notamment en matière d'assurances et de contentieux sociaux. Elle a également été en charge de la vie sociale pour l'ensemble des sociétés du groupe.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

### **APPRECIATION DE LA QUALITÉ D'INDÉPENDANCE AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Un Administrateur est indépendant lorsqu'il n'entretient aucune relation en amont ou en aval, de quelque nature que ce soit, avec delta holding, ses filiales ou sa Direction, qui puisse compromettre ou altérer son objectivité dans le cadre de l'exercice de ses missions au sein du Conseil d'Administration. Les critères retenus pour la qualification d'Administrateurs indépendants sont les mêmes que ceux définis par l'article 41bis de la Loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par les lois n°20-05, 78-12, 20-19 et 19-20. À ce titre, et conformément à l'article 2.46 de la Circulaire de l'AMMC N°03/19 telle que modifiée et complétée, le Conseil d'Administration procède annuellement au réexamen de la qualification d'administrateur indépendant.

### **REPRÉSENTATION DES ADMINISTRATEURS AUX RÉUNIONS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Les membres du Conseil d'Administration ont la possibilité de se faire représenter aux séances du Conseil par un autre membre du Conseil. Chaque Administrateur ne peut disposer, au cours d'une même séance, que d'une seule procuration.

Au cours de l'exercice 2025, cette faculté a été utilisée une fois.

### **PRÉSIDENCE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Les séances du Conseil d'Administration sont présidées par le Président du Conseil ou en son absence par le Vice-Président du Conseil d'Administration. Sur les trois séances tenues au cours de l'exercice 2025, le Conseil d'Administration a toujours été présidé par le Président du Conseil d'Administration.

### **TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Le Conseil d'administration s'est réuni trois fois au cours de l'exercice 2025, notamment pour l'arrêt des comptes annuels et semestriels. Le Conseil a également veillé au respect de toutes ses obligations en matière de communication financière vis-à-vis des actionnaires.

Dans le cadre de ses travaux, le Conseil d'administration a porté une attention particulière aux enjeux économiques et géopolitiques, notamment aux effets des tensions inflationnistes et des fluctuations des prix des matières premières sur les marchés mondiaux, ainsi qu'à leur impact sur la performance du Groupe. L'analyse a également pris en compte les risques liés aux variations des taux de change, tout en intégrant les défis environnementaux et sociaux dans la stratégie du Groupe.

Par ailleurs, le Conseil a examiné et approuvé les grandes orientations stratégiques du Groupe, visant à définir les priorités de l'activité et à garantir leur mise en œuvre dans le respect de l'intérêt social.

Parmi les 9 administrateurs, 8 ont été présents lors de l'ensemble des trois réunions et un administrateur a assisté à deux réunions, étant représenté lors de la troisième.

**PARITE AU SEIN DES ORGANES DE GOUVERNANCE**

Delta Holding suit avec vigilance l'évolution de son environnement réglementaire et normatif, et entreprend les démarches nécessaires pour s'y conformer avec la plus grande assiduité. Le législateur marocain, accorde la plus haute importance à l'intégration de la femme dans les instances de gouvernance des sociétés marocaines, et ce à travers la recherche d'un équilibre entre les deux sexes dans le cadre des organes de contrôle et de gestion de la société anonyme et plus particulièrement celle faisant appel public à l'épargne.

Ainsi, conformément aux dispositions de l'article 4 de de la loi 19-20 modifiant et complétant la loi 17 95 relative aux sociétés anonymes, la proportion des membres du conseil d'administration de chaque sexe ne peut être inférieure à 40% à l'horizon 2027. La société Delta Holding a déjà procédé à la nomination de trois nouveaux administrateurs femmes, soit une proportion de 33% du Conseil d'Administration, dont l'une est membre du comité d'audit.

**LES COMITÉS SPECIALISÉS****Comité d'Audit**

Le Conseil d'Administration a institué en son sein, un Comité d'Audit chargé d'assurer le suivi des questions relatives à l'élaboration et au contrôle des informations comptables et financières. Il est notamment chargé du suivi de :

- L'élaboration de l'information destinée aux actionnaires, au public et à l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux
- L'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et, le cas échéant, de gestion des risques liés à la Société
- Le Contrôle légal des comptes sociaux et des comptes consolidés
- L'examen et le suivi de l'indépendance des commissaires aux comptes, en particulier pour ce qui concerne la fourniture de services complémentaires à l'entité contrôlée.

Le Comité d'Audit a un rôle consultatif, il rend régulièrement compte au Conseil d'Administration de l'exercice de ses missions et l'informe, sans délai, de toute difficulté rencontrée.

Le Comité d'Audit est composé des membres suivants :

| Prénom et Nom       | Fonction  |
|---------------------|-----------|
| M. Mohamed DRIF     | Président |
| M. Hicham BERTUL    | Membre    |
| Mme. Malika FEZOUAN | Membre    |

Au cours de l'exercice 2025, trois réunions ont été tenues. Les travaux du Comité ont porté essentiellement sur les éléments suivants :

- Revue des comptes sociaux et consolidés clos au 31 décembre 2024 de delta holding ;
- Suivi du contrôle légal des comptes sociaux et consolidés de delta holding ;
- Suivi de l'activité de l'audit interne ;
- Revue des comptes sociaux et consolidés clos au 30 juin 2025 de delta holding ;

### **Comité de Direction**

Les principales missions du Comité de Direction concernent :

- Le suivi de la mise en place des décisions du Conseil d'Administration
- Le suivi des objectifs stratégiques et des objectifs opérationnels et l'évaluation de la performance des activités des filiales et des entités du Groupe ;
- Le suivi des investissements non courants ;
- Le suivi de la réalisation des projets transversaux du Groupe ;
- La revue et la définition des évolutions et du suivi de déploiement du système de management de Delta Holding ;
- La revue et le suivi des risques majeurs ;
- L'allocation des ressources.

Il se réunit à fréquence bimensuelle et son secrétariat permanent est assuré par M. Le Secrétaire Général.

### **Comité de Crédit**

Pour une meilleure gestion des créances clients, il est mis en place un Comité de Crédit dont le rôle est de fixer un encours de créances à ne pas dépasser pour le client et les modalités de paiement qui lui sont associées.

Le Comité de crédit est composé des membres permanents suivants :

- Le Secrétaire Général du Groupe
- Le Directeur Audit et Gestion des Risques
- Le Responsable de recouvrement du Groupe

## **RÉMUNÉRATION ET AUTRES AVANTAGES**

### **Politique de rémunération**

Pour la rétribution de leur fonction au sein du Conseil d'Administration, les Administrateurs reçoivent des jetons de présence dont l'enveloppe globale est fixée annuellement par l'Assemblée Générale. La répartition de ces jetons entre les Administrateurs est faite par décision du Conseil d'Administration dans les proportions qu'il juge opportunes.

A noter qu'en dehors des jetons de présence, les Administrateurs ne perçoivent aucune autre rémunération pour leur fonction au sein du Conseil d'Administration ou de ses Comités spécialisés.

### **Jetons de présence**

Au titre de l'exercice 2025, les jetons de présence servis aux Administrateurs se sont établis à un montant de 650 000 DH.

## RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES

### Droit d'information

Des mesures de publicité et d'information sont déployées pour informer les actionnaires, quel que soit leur niveau de participation dans le capital, des éléments leur permettant de se prononcer en connaissance de cause et de porter un jugement informé sur la gestion et la marche de la société ainsi que sur les actes importants de sa vie sociale. Par ailleurs, chaque année, les comptes sociaux et les comptes consolidés, le rapport de gestion du Conseil d'Administration, les rapports des commissaires aux comptes, la liste des Administrateurs, le projet d'affectation des résultats de l'exercice écoulé et le rapport sur les questions inscrites à l'ordre du jour et les résolutions soumises au vote sont, entre autres, rendus disponibles à compter de la convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire et au moins vingt jours avant sa tenue. Enfin, les actionnaires ont la possibilité d'interroger les Dirigeants lors des Assemblées ou de poser préalablement des questions écrites au Conseil.

### Droit de vote

Tout actionnaire a le droit de vote lors des Assemblées Générales de la Société, le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité du capital qu'elles représentent. Chaque action donne droit à une voix. Le droit de vote doit s'exercer au moins une fois par an à l'occasion de l'Assemblée Générale Ordinaire, laquelle statue notamment sur les comptes de l'exercice.

### Droit au dividende

Tout actionnaire a droit aux bénéfices réalisés par Delta Holding sous la forme d'un dividende. La distribution des dividendes est effectuée à partir des bénéfices distribuables réalisés et sur décision de l'Assemblée Générale Ordinaire.

## ETHIQUE, DEONTOLOGIE ET PREVENTION DE LA CORRUPTION

Delta holding ne cesse de rappeler ses valeurs et ses lignes de conduite à adopter afin de prévenir la corruption. Elle œuvre à établir avec ses parties prenantes des relations qualitatives et durables, basées sur une culture de la responsabilité et de l'intégrité. Afin d'affirmer son engagement en matière de lutte contre la corruption aussi bien active que passive, Delta holding a développé un programme de conformité visant à organiser et mettre en œuvre les actions, moyens et procédures nécessaires au respect des règles par le Groupe. Ce programme de prévention, détection et réaction en matière de corruption posant le principe de « tolérance zéro » est basé sur les six piliers suivants :

- Engagement du management.
- Evaluation des risques.
- Normes internes.
- Formation et sensibilisation.
- Audits et alertes.
- Investigations et sanctions disciplinaires.

Durant l'exercice 2025, aucun cas avéré de corruption n'a été identifié au sein du Groupe delta holding.