

+
52
ans

delta holding



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL

au 30 juin
2026

Delta holding

PLAN DU RAPPORT

▶ Présentation du Groupe	04
▶ Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2026	09
▶ Comptes sociaux semestriels au 30 juin 2026	21
▶ Activité du Groupe au 30 juin 2026	34

A photograph of a modern building with a glass facade. The building's name, "delta holding", is displayed in large, metallic, three-dimensional letters on a dark, reflective base. The glass reflects the surrounding environment, including trees and other buildings. The sky is visible in the upper part of the reflection.

delta holding

Présentation du Groupe

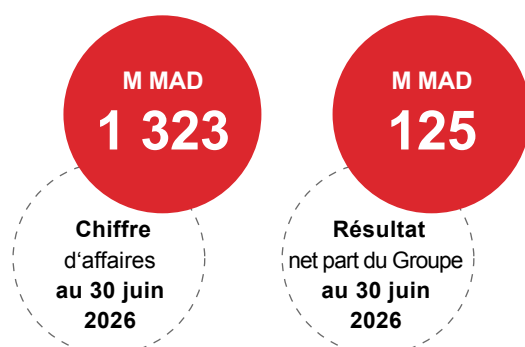
Raison sociale	delta holding SA
Siège social	Complexe de Skhirat, Angle avenue Hassan II et route de la plage – Skhirat
Téléphone	00212537621700/06
Fax	00212537620371
Adresse courriel	dg@deltaholding.ma
Forme Juridique	Société Anonyme à Conseil d'Administration
Date de constitution	1990
Durée de vie	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	Selon l'article 4 des Statuts, la société a pour objet : • 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. • La gestion d'un portefeuille de titre 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.
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	• M. OMAR SEKKAT du cabinet WORLD CONSEIL ET AUDIT • M. TARIK SBAA du Cabinet H2B EXPERTS
Textes juridiques applicables à la Société	• 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. • De par son activité, la société n'est soumise à aucun texte législatif particulier. • 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.

► 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.



3 214
COLLABORATEURS

Cadre	7 %
Agent de maîtrise	16 %
Agent d'exécution	77 %

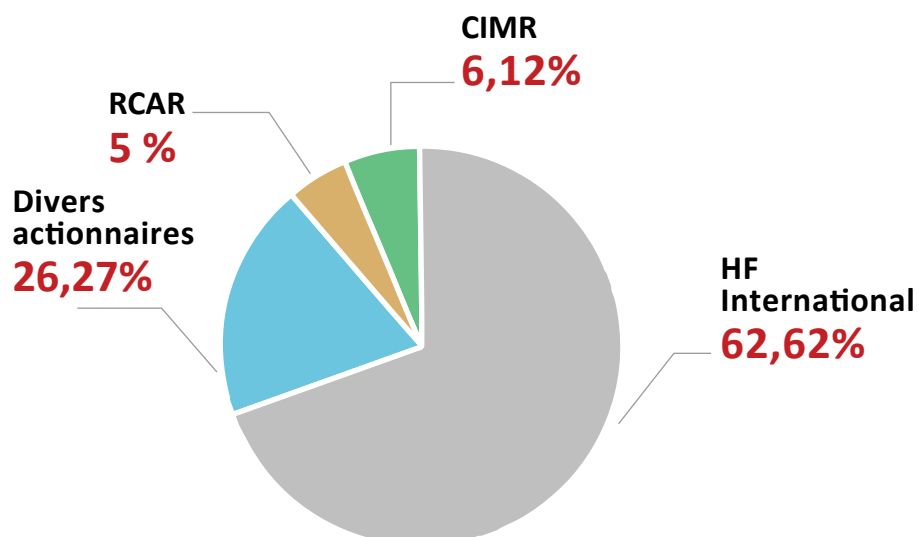


2008
COTÉ À LA BOURSE
DE CASABLANCA



28
FILIALES
& PARTICIPATIONS

► ACTIONNARIAT



► FILIALES ET PARTICIPATIONS



Infrastructures

AIC
BITUMA
EGEC
GCR
SIAS
LIGNE BLANCHE
URBAN Electronics
LCT
DHE



Métallurgie

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



Eau & Environnement

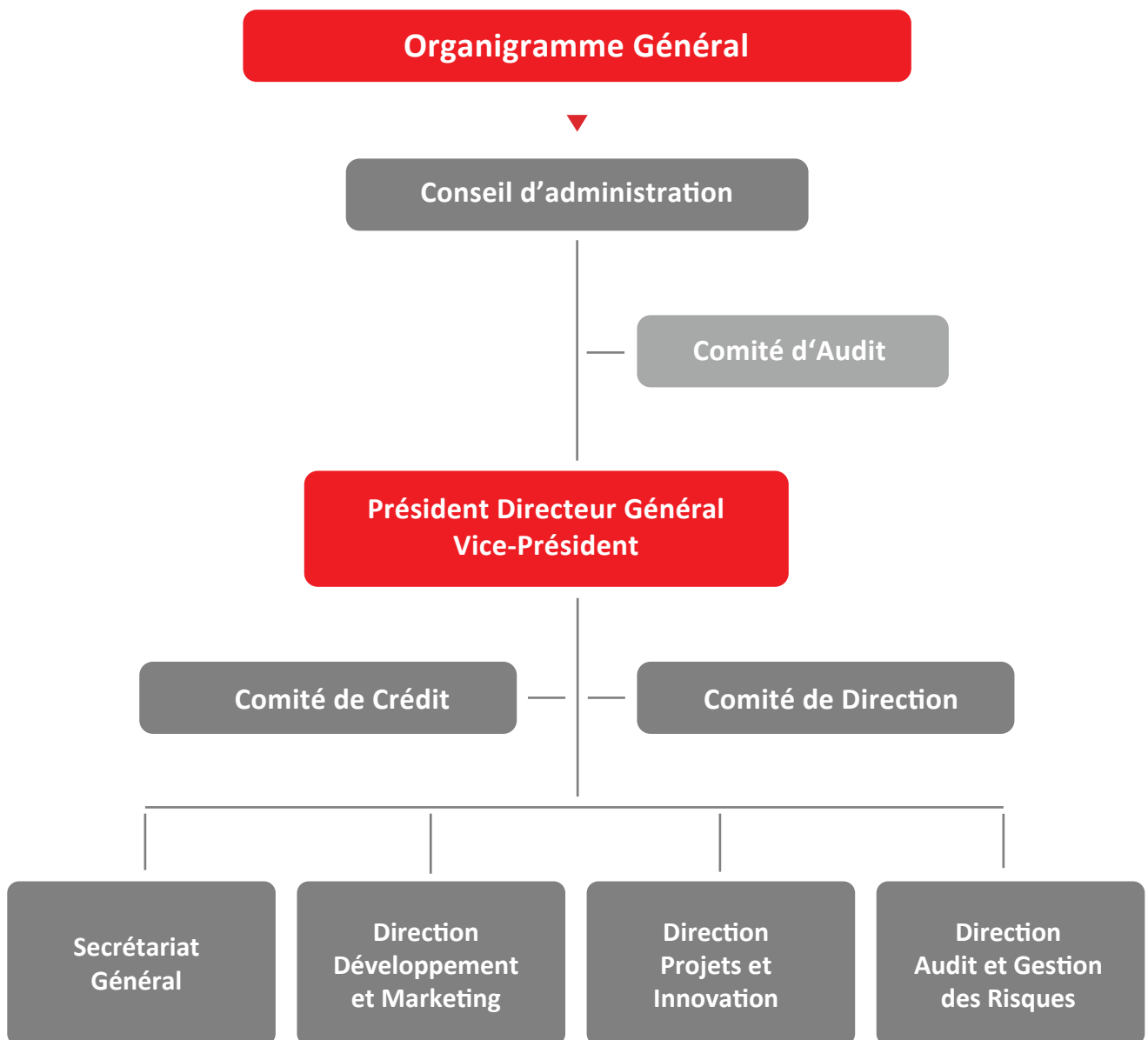
GLS
OMCE ATLANTIC
OMCE NORD
SOGETRAMA GLS
OMCE



Parachimie

AFRICBITUMES
CHROMACOLOR
ETHANOL
OXAIR
SOTRAMEG
S.S.M

► ORGANIGRAMME





Etats Financiers Semestriels

21657920	414264	58742	221233
21215720	5498216	3322144	3221
326225	32154316	32366987	21258
32255021	1245755	121554	32186664
1245755	2154756	323150	242312
2154756	320659	221550	12189452
320659	221233		
221233	32659		
214344	32147711		
5231	54715087		
412588			

Groupe delta holding / Comptes Consolidés

BILAN (ACTIF)					
ACTIF	Brut	Amortissements et provisions	30-juin-26 Net	31-déc.-25 Net	
ACTIF IMMOBILISE	ECART D'ACQUISITION (A)	268.057.862,13	201.043.396,64	67.014.465,49	73.715.912,04
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	120.351.348,99	99.939.287,83	20.412.061,16	20.413.479,39
	Immobilisation en recherche et développement	75.348.377,46	64.852.491,39	10.495.886,07	9.902.429,59
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	12.430.686,22	11.818.465,10	612.221,12	767.007,43
	Fonds commercial	1.000,00		1.000,00	1.000,00
	Autres immobilisations incorporelles	32.571.285,31	23.268.331,34	9.302.953,97	9.743.042,37
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	2.064.404.711,50	1.475.898.767,11	588.505.944,39	620.737.007,29
	Terrains	25.452.206,41	1.750.859,73	23.701.346,68	20.440.346,68
	Constructions	442.307.432,54	314.775.762,96	127.531.669,58	135.464.309,29
	Installations techniques, matériel et outillage	1.268.051.291,40	980.768.158,88	287.283.132,52	327.474.862,20
	Matériel de transport	140.187.427,55	108.104.863,32	32.082.564,23	30.989.855,42
	Mobilier, matériel de bureau et aménagements	92.647.676,90	70.108.672,31	22.539.004,59	24.007.351,58
	Autres immobilisations corporelles	469.141,92	390.449,91	78.692,01	89.409,35
	Immobilisations corporelles en cours	95.289.534,78		95.289.534,78	82.270.872,77
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	3.779.462,24	213.925,00	3.565.537,24	5.385.442,59
Prêts immobilisés	308.854,48		308.854,48	335.840,15	
Autres créances financières	2.820.538,68	213.925,00	2.606.613,68	2.571.113,68	
Titres de participation	650.069,08		650.069,08	2.478.488,76	
Autres titres immobilisés					
TITRES MIS EN EQUIVALENCE (E)					
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (F)					
Diminution des créances immobilisées					
Augmentation des dettes de financement					
TOTAL I (A+B+C+D+E+F)	2.456.593.384,86	1.777.095.376,58	679.498.008,28	720.251.841,31	
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (G)	1.307.416.911,76	13.419.298,71	1.293.997.613,05	1.328.190.255,10
	Marchandises	170.867.770,61	120.301,69	170.747.468,92	219.822.801,73
	Matières et fournitures consommables	396.663.657,63	5.140.466,77	391.523.190,86	386.819.515,88
	Produits en cours	581.421.838,50	8.158.530,25	573.263.308,25	536.445.933,41
	Produits intermédiaires et produits résiduels	2.104.246,33		2.104.246,33	1.953.118,83
	Produits finis	156.359.398,69		156.359.398,69	183.148.885,25
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (H)	1.986.986.009,80	152.030.777,49	1.834.955.232,31	1.826.406.442,28
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	35.321.616,79		35.321.616,79	30.498.354,66
	Clients et comptes rattachés	1.673.473.422,06	152.030.777,49	1.521.442.644,57	1.532.169.477,12
	Personnel	3.523.586,21		3.523.586,21	1.716.907,13
	Etat	252.982.947,02		252.982.947,02	245.733.706,17
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs	4.300.013,58		4.300.013,58	4.332.309,12
	Comptes de régularisation Actif	17.384.424,14		17.384.424,14	11.955.688,08
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (I)	147.670.158,48		147.670.158,48	125.104.584,03
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (J)	673.194,80		673.194,80	1.676.232,38	
TOTAL II (G+H+I+J)	3.442.746.274,84	165.450.076,20	3.277.296.198,64	3.281.377.513,79	
TRESORERIE	TRESORERIE ACTIF	365.289.854,98		365.289.854,98	470.170.438,55
	Chèques et valeurs à encaisser	14.499.913,56		14.499.913,56	2.259.071,68
	Banques, T.G. et C.C.P.	350.579.058,42		350.579.058,42	467.711.108,88
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	210.883,00		210.883,00	200.257,99
	TOTAL III	365.289.854,98		365.289.854,98	470.170.438,55
TOTAL GENERAL I+II+III		6.264.629.514,68	1.942.545.452,78	4.322.084.061,90	4.471.799.793,65

Groupe delta holding / Comptes Consolidés

BILAN (PASSIF)

PASSIF

30-juin-26

31-déc.-25

	30-juin-26	31-déc.-25
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	876.000.000,00	876.000.000,00
Moins : actionnaires. capital souscrit non appelé		
- capital appelé		
- dont versé		
Primes d'émission, de fusion et d'apport		
Ecart de réévaluation		
Réserves légales	87.600.000,00	87.600.000,00
Réserves consolidées	679.867.192,42	727.651.286,70
Autres réserves		
Report à nouveau	785.997.959,47	620.303.527,76
Résultats nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice - part du groupe	125.379.902,14	307.191.429,85
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1)	2.554.845.054,03	2.618.746.244,31
INTERETS MINORITAIRES (A2)	123.440.431,80	134.398.233,15
Part dans les capitaux propres avant résultat net	118.208.716,80	115.504.109,37
Part dans le résultat net de l'exercice	5.231.715,00	18.894.123,78
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A)	2.678.285.485,83	2.753.144.477,46
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	46.431.710,66	58.122.564,55
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	46.431.710,66	58.122.564,55
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	273.322,44	273.322,44
Provisions pour risques	66.939,75	66.939,75
Provisions pour charges	206.382,69	206.382,69
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2.724.990.518,93	2.811.540.364,45
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1.154.229.457,92	1.207.241.156,58
Fournisseurs et comptes rattachés	427.139.997,73	592.985.469,89
Clients créditeurs, avances et acomptes	136.888.728,80	167.633.540,84
Personnel	12.679.821,45	13.717.505,32
Organismes sociaux	13.354.680,48	14.705.326,61
Etat	348.231.756,49	393.665.587,09
Comptes d'associés	208.349.875,23	20.582.531,07
Autres créanciers	6.909.554,50	3.469.536,30
Comptes de régularisation-passif	675.043,24	481.659,46
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	368.483.676,01	381.200.999,04
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)	866.610,72	884.094,43
TOTAL II (F+G+H)	1.523.579.744,65	1.589.326.250,05
TRESORERIE - PASSIF	73.513.798,32	70.933.179,15
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (soldes créditeurs)	73.513.798,32	70.933.179,15
TOTAL III	73.513.798,32	70.933.179,15
TOTAL GENERAL I + II + III	4.322.084.061,90	4.471.799.793,65

Groupe delta holding / Comptes Consolidés

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX	TOTAUX
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	30-juin-26 3=1+2	30-juin-25
I	PRODUITS D'EXPLOITATION			
	Ventes de marchandises (en l'état)	341.932.733,69	341.932.733,69	176.299.378,55
	Ventes de biens et services produits	980.852.721,50	980.852.721,50	1.157.153.735,58
	CHIFFRE D'AFFAIRES	1.322.785.455,19	1.322.785.455,19	1.333.453.114,13
	Variation des stocks de produits	10.023.932,16	10.023.932,16	134.115.787,86
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	6.870.318,91	6.870.318,91	1.628.144,83
	Subventions d'exploitation			
	Autres produits d'exploitation	541.742,64	541.742,64	2.521.076,18
	Reprises d'exploitation; transferts de charges	15.491.459,61	15.491.459,61	23.270.715,83
	TOTAL I	1.355.712.908,51	1.355.712.908,51	1.494.988.838,83
II	CHARGES D'EXPLOITATION			
	Achats revendus de marchandises	294.427.009,17	294.427.009,17	129.205.410,67
	Achats consommés de matières et fournitures	578.760.691,43	127.036,02	854.908.750,58
	Autres charges externes	62.884.765,41	223.411,34	72.648.298,08
	Impôts et taxes	6.244.889,49	1.851.490,18	6.196.810,95
	Charges de personnel	176.671.179,57	43.330,98	177.932.959,40
	Autres charges d'exploitation	2.808.638,44	2.808.638,44	7.600.746,06
	Dotations d'exploitation	54.424.816,84	54.424.816,84	53.668.464,23
	TOTAL II	1.176.221.990,35	2.245.268,52	1.302.161.439,97
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)		177.245.649,64	192.827.398,86
IV	PRODUITS FINANCIERS			
	Produits de titres participations et autres titres immobilisés			
	Gains de change	1.217.171,11	1.217.171,11	1.348.181,41
	Intérêts et autres produits financiers	3.704.910,43	3.704.910,43	2.069.963,12
	Reprises financières; transferts de charges	2.475.075,44	2.475.075,44	4.915.076,08
	TOTAL IV	7.397.156,98	7.397.156,98	8.333.220,61
V	CHARGES FINANCIERES			
	Charges d'intérêts	1.540.404,07	37.387,73	566.042,70
	Pertes de change	4.563.856,77	4.563.856,77	5.021.230,68
	Autres charges financières	560.923,24	560.923,24	660.691,79
	Dotations financières	723.540,58	723.540,58	6.117.747,57
	TOTAL V	7.388.724,66	37.387,73	12.365.712,74
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)		-28.955,41	-4.032.492,13
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)		177.216.694,23	188.794.906,73
VIII	PRODUITS NON COURANTS			
	Produits des cessions d'immobilisations	1.198.303,94	1.198.303,94	2.399.402,55
	Subventions d'équilibre			
	Reprises sur subventions d'investissement			
	Autres produits non courants	597.514,95	15.073.002,02	9.425.265,22
	Reprises non courantes; transferts de charges			500.000,00
	TOTAL VIII	1.795.818,89	15.073.002,02	12.324.667,77
IX	CHARGES NON COURANTES			
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	330.339,00	330.339,00	794.175,97
	Subventions accordées			
	Autres charges non courantes	17.178.040,19	2.627,04	15.569.632,91
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			
	TOTAL IX	17.508.379,19	2.627,04	16.363.808,88
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)		-642.185,32	-4.039.141,11
XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)		176.574.508,91	184.755.765,62
XII	IMPÔTS SUR LE RESULTAT	39.261.445,22	39.261.445,22	45.342.552,78
XIII	RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES(XI - XII)		137.313.063,69	139.413.212,84
	Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence			
	Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	6.701.446,55	6.701.446,55	6.701.446,55
XIV	RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		130.611.617,14	132.711.766,29
XV	RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES		5.231.715,00	7.267.650,54
XVI	RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE		125.379.902,14	125.444.115,75

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

NATURE	30-juin-26	30-juin-25
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	130.611.617,14	132.711.766,29
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations aux amortissements	60.049.701,99	57.625.489,87
Variation des impôts différés		
Plus values de cession, nettes d'impôt	1.187.964,94	2.083.059,93
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	189.473.354,19	188.254.196,23
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-246.947.921,74	304.102.885,64
I Flux net de trésorerie généré par l'activité	-57.474.567,55	492.357.081,87
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-40.064.456,10	-80.775.060,65
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	1.768.674,80	3.670.618,79
Incidence des variations de périmètre		
II Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-38.295.781,30	-77.104.441,86
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-24.236.929,92
Augmentations de capital en numéraire		
Emissions d'emprunts	139.400,00	258.400,00
Remboursements d'emprunts	-11.830.253,89	-16.929.989,95
III Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-11.690.853,89	-264.886.852,19
IV Variation de trésorerie (I +II+III)	-107.461.202,74	150.365.787,82
Trésorerie d'ouverture	399.237.259,40	285.053.843,70
Trésorerie de clôture	291.776.056,66	435.419.631,52
Incidence des variations des monnaies étrangères		
V Différence	-107.461.202,74	150.365.787,82

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDE (ETICC)

REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés au 30 juin 2026 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 30 juin 2026, 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%

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%
ROCK SYSTEMS	100,00%	100,00%
AFRICBITUMES	25,00%	25,00%
SSM	51,00%	51,00%
OTUBE	100,00%	100,00%
BTP RAMA	99,87%	100,00%
OMCE ATLANTIC	44,86%	45,00%
ETHANOL	84,17%	88,00%
URBAN ELECTRONICS	99,96%	100,00%

Variation du périmètre

Le périmètre de consolidation a connu une variation suite à la sortie de la filiale DHE. Cette société d'un capital de 40 000 euros et dont le siège social est situé en France, est détenue à hauteur de 51% par delta holding S.A. Cette variation est sans impact sur les états financiers consolidés, compte tenu de la cession en 2024 par le Groupe delta holding de l'intégralité de sa participation dans la société ISOSIGN, qui était détenue indirectement à travers DHE.

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 de la société DHE 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.

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 30/06/2026		Au 30/06/2026	Au 31/12/2025		Au 31/12/2025	Brut	Amt & prov	Net	%
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2.064.404,71	1.475.898,77	588.505,94	2.070.871,91	1.450.134,91	620.737,01	-6.467,20	25.763,86	-32.231,06	-5%
Terrains	25.452,21	1.750,86	23.701,35	22.191,21	1.750,86	20.440,35	3.261,00	0,00	3.261,00	16%
Constructions	442.307,43	314.775,76	127.531,67	441.106,87	305.642,56	135.464,31	1.200,57	9.133,21	-7.932,64	-6%
Installations techniques, matériel et outillage	1.268.051,29	980.768,16	287.283,13	1.297.304,72	969.829,86	327.474,86	-29.253,43	10.938,30	-40.191,73	-12%
Matériel de transport	140.187,43	108.104,86	32.082,56	135.976,03	104.986,17	30.989,86	4.211,40	3.118,69	1.092,71	4%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	92.647,68	70.108,67	22.539,00	91.557,93	67.550,58	24.007,35	1.089,75	2.558,10	-1.468,35	-6%
Autres immobilisations corporelles	469,14	390,45	78,69	464,29	374,88	89,41	4,85	15,57	-10,72	-12%
Immobilisations corporelles en cours	95.289,53	0,00	95.289,53	82.270,87	0,00	82.270,87	13.018,66	0,00	13.018,66	16%

Note 2: Immobilisations en crédit-bail

En milliers DH	Durée d'amortissement	Brut	Amortissements et provisions	Net	Brut	Amortissements et provisions	Net	Variation		
		Au 30/06/2026		Au 30/06/2026	Au 31/12/2025		Au 31/12/2025	Brut	Amt & prov	Net
IMMOBILISATIONS EN CREDIT-BAIL		755.769,84	646.339,95	109.429,88	796.035,56	610.085,31	185.950,25	-40.265,72	36.254,65	-76.520,37
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	164.479,83	71.528,61	236.008,44	147.869,36	88.139,08	0,00	16.610,47	-16.610,47
Installations techniques, matériel et outillage	10 ans	461.981,44	427.743,93	34.237,50	501.349,90	407.456,85	93.893,06	-39.368,47	20.287,08	-59.655,55
Matériel de transport	5 ans	52.148,13	52.234,84	-86,71	53.045,39	52.877,75	167,64	-897,25	-642,91	-254,34
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	0,00
SALTWAY	Infrastructures	300.000 MAD	100%	299.600 MAD	0,00
LABOMETAL		2.249.200 MAD	5%	114.400 MAD	0,00
DHE	Commerce interentreprises	228.389 MAD	51%	228.389 MAD	0,00

Note 4: Stock

En milliers DH	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur nette	Variation	
	Au 30/06/2026		Au 30/06/2026	au 31/12/2025		
STOCKS GLOBAL	1.307.416,91	13.419,30	1.293.997,61	1.328.190,26	-34.192,64	-3%
Marchandises	170.867,77	120,30	170.747,47	219.822,80	-49.075,33	-22%
Matières et fournitures consommables	396.663,66	5.140,47	391.523,19	386.819,52	4.703,67	1%
Produits en cours	581.421,84	8.158,53	573.263,31	536.445,93	36.817,37	7%
Produits intermédiaires et produits résiduels	2.104,25	0,00	2.104,25	1.953,12	151,13	8%
Produits finis	156.359,40	0,00	156.359,40	183.148,89	-26.789,49	-15%

Groupe delta holding / Comptes Consolidés

Note 5: Etat des créances

En milliers DH	Valeur brute Au 30/06/2026	Moins d'un an	Plus d'un an	Dépréciations	Valeur nette Au 30/06/2026	Valeur nette au 31/12/2025	Variation	
TOTAL DES CREANCES	1.986.986,01	1.206.784,03	780.201,98	152.030,78	1.834.955,23	1.826.406,44	8.548,79	0%
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	35.321,62	35.321,62			35.321,62	30.498,35	4.823,26	16%
Clients et comptes rattachés	1.673.473,42	893.271,44	780.201,98	152.030,78	1.521.442,64	1.532.169,48	-10.726,83	-1%
Personnel	3.523,59	3.523,59			3.523,59	1.716,91	1.806,68	105%
Etat	252.982,95	252.982,95			252.982,95	245.733,71	7.249,24	3%
Comptes d'associés	-	-			-	-	-	0%
Autres débiteurs	4.300,01	4.300,01			4.300,01	4.332,31	-32,30	-1%
Comptes de régularisation Actif	17.384,42	17.384,42			17.384,42	11.955,69	5.428,74	45%

Note 6: Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers DH	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres (part groupe)
Situation au 31-12-2024	876.000		1.344.488	295.383	2.515.870
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			0		
Autres			-7.216		
Situation au 31-12-2025	876.000		1.435.555	307.191	2.618.746
Affectation du résultat 2025			307.191	-307.191	
Distribution par l'entreprise consolidante			-175.200		
Résultat consolidé au 30-06-2026				125.380	
Augmentation capital					
Ecart de conversion			0		
Autres			-14.081		
Situation au 30-6-2026	876.000		1.553.465	125.380	2.554.845

Note 7: Provisions pour risques et charges

En milliers DH	30-juin-26	31-déc.-25	Variation
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	273,32	273,32	0,00
Provisions pour risques	66,94	66,94	0,00
Provisions pour charges	206,38	206,38	0,00
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	368.483,68	381.201,00	- 12.717,32

Note 8: Impôt sur le résultat

En milliers DH	30-juin-26	30-juin-25	Variation
Impôt sur le résultat	39.261,45	45.342,55	-6.081,11
Impôt exigible	40.751,45	46.817,12	-6.065,68
Impôt différé	-1.490,00	-1.474,57	-15,43

Groupe delta holding / Comptes Consolidés

Note 9: Emprunts à long terme

En milliers DH	30-juin-26	31-déc.-25	Variation
Emprunts à long terme	46.431,71	58.122,56	-11.690,85
Emprunts bancaires	0,00	0,00	0,00
Financement en crédit-bail	35.786,80	47.498,55	-11.711,75
Dépôts et cautionnement	10.644,91	10.624,01	20,90

Note 10: Etat des dettes

En milliers DH	Au 30/06/2026	Moins d'un an	Plus d'un an	Au 31/12/2025	Variation
TOTAL DES DETTES	1.154.229,46	1.001.721,29	152.508,17	1.207.241,16	-53.011,70
Fournisseurs et comptes rattachés	427.140,00	274.631,83	152.508,17	592.985,47	-165.845,47
Clients créditeurs, avances et acomptes	136.888,73	136.888,73		167.633,54	-30.744,81
Personnel	12.679,82	12.679,82		13.717,51	-1.037,68
Organismes sociaux	13.354,68	13.354,68		14.705,33	-1.350,65
Etat	348.231,76	348.231,76		393.665,59	-45.433,83
Comptes d'associés	208.349,88	208.349,88		20.582,53	187.767,34
Autres créanciers	6.909,55	6.909,55		3.469,54	3.440,02
Comptes de régularisation-passif	675,04	675,04		481,66	193,38

Note 11: Charges du personnel

En milliers DH	30-juin-26	30-juin-25	Variation
Charges du personnel	176.714,51	177.932,96	-1%
Rémunération du personnel	140.667,06	140.724,07	0%
Charges sociales	36.004,12	37.096,12	-3%
Charges sur Exercices antérieurs	43,33	112,78	-62%

Note 12: Dotations d'exploitation

En milliers DH	30-juin-26	30-juin-25	Variation
Dotations d'exploitation	54.424,82	53.668,46	756,36
Amortissements	53.484,88	51.082,63	2.402,25
Provisions	939,94	2.585,84	-1.645,90

Groupe delta holding / Comptes Consolidés

Note 13: Décomposition du résultat financier

En milliers DH	30-juin-26	30-juin-25	Variation	
PRODUITS FINANCIERS	7.397,16	8.333,22	-936,06	-11%
Produits de titres participations et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0%
Gains de change	1.217,17	1.348,18	-131,01	-10%
Intérêts et autres produits financiers	3.704,91	2.069,96	1.634,95	79%
Reprises financières; transferts de charges	2.475,08	4.915,08	-2.440,00	-50%
CHARGES FINANCIERES	7.426,11	12.365,71	-4.939,60	-40%
Charges d'intérêts	1.577,79	566,04	1.011,75	179%
Pertes de change	4.563,86	5.021,23	-457,37	-9%
Autres charges financières	560,92	660,69	-99,77	-15%
Dotations financières	723,54	6.117,75	-5.394,21	-88%
RESULTAT FINANCIER	-28,96	-4.032,49	4.003,54	99%

Note 14: Décomposition du résultat non courant

En milliers DH	30-juin-26	30-juin-25	Variation	
PRODUITS NON COURANTS	16.868,82	12.324,67	4.544,15	37%
Produits des cessions d'immobilisations	1.198,30	2.399,40	-1.201,10	-50%
Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0%
Autres produits non courants	15.670,52	9.425,27	6.245,25	66%
Reprises non courantes; transferts de charges	0,00	500,00	-500,00	-100%
CHARGES NON COURANTES	17.511,01	16.363,81	1.147,20	7%
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	330,34	794,18	-463,84	-58%
Autres charges non courantes	17.180,67	15.569,63	1.611,03	10%
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0%
RESULTAT NON COURANT	-642,19	-4.039,14	3.396,96	84%

Note 15: Informations sectorielles

Ventilation du chiffre d'affaires et résultat d'exploitation du 1er semestre 2026 par secteur d'activité:

	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation
Métallurgie	47%	36%
Infrastructures	29%	24%
Eau & Environnement	10%	8%
Parachimie	14%	15%
Holding	0,1%	17%

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

H2BEXPERTS

WORLD CONSEIL & AUDIT
Audit & Commissariat aux comptes, Conseil Juridique & Fiscal
Assistance & Supervision Comptable, Organisation & Formation

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

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE
CONSOLIDEE DU GROUPE DELTA HOLDING
- PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026 -**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société delta holding SA et ses filiales (Groupe Delta Holding) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, l'état des flux de trésorerie consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidé et une sélection des notes annexe au terme de la période du 1er janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 2 678 285 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 130 612.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joint, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de Groupe DELTA HOLDING arrêtés au 30 juin 2026 conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Fait à Rabat, le 17 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

H2B EXPERTS

H2B EXPERTS SARL
Rue Oued Baht Rési. Kays
Imm. E, Appt 3 - Agdal - Rabat
RC : 88592 - TP : 25795170
IF : 3344007 - CNSS : 8947519

Monsieur Tarik SBAA
Associé

WORLD CONSEIL ET AUDIT

WORLD CONSEIL ET AUDIT
Rue Mohammed VI - Agdal - Rabat
Tél: 05 37 77 62 92 / Fax: 05 37 77 62 92

Monsieur Omar SEKKAT
Associé

Groupe delta holding / Comptes Sociaux

BILAN (ACTIF)

ACTIF		Amortissements	30-juin-26	31-déc.-25
	Brut	et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	65.220,00	58.698,00	6.522,00
	Frais Préliminaires			
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	65.220,00	58.698,00	6.522,00
	Primes de remboursement des obligations			
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1.374.338,12	1.332.302,87	42.035,25
	Immobilisation en recherche et développement			
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1.374.338,12	1.332.302,87	42.035,25
	Fonds commercial			
	Autres immobilisations incorporelles			
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	52.217.630,80	34.371.927,21	17.845.703,59
	Terrains	9.589.650,00		9.589.650,00
	Constructions	31.159.323,99	27.466.324,67	3.692.999,32
	Installations techniques, matériel et outillage	337.999,42	303.462,82	34.536,60
	Matériel de transport	1.051.689,61	870.437,57	181.252,04
	Mobilier, matériel de bureau et aménagements	6.830.817,78	5.731.702,15	1.099.115,63
	Autres immobilisations corporelles			
	Immobilisations corporelles en cours	3.248.150,00		3.248.150,00
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	607.076.221,64	1.360.736,17	605.715.485,47
	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			
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)			
	Diminution des créances immobilisées			
	Augmentation des dettes de financement			
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	660.733.410,56	37.123.664,25	623.609.746,31
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)			
	Marchandises			
	Matières et fournitures consommables			
	Produits en cours			
	Produits intermédiaires et produits résiduels			
	Produits finis			
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1.277.407.461,57	4.000.000,00	1.273.407.461,57
	Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	322.286,58		322.286,58
	Clients et comptes rattachés	49.464.527,36		49.464.527,36
	Personnel	23.000,00		23.000,00
	Etat	7.981.902,25		7.981.902,25
	Comptes d'associés			
	Autres débiteurs	1.215.731.004,94	4.000.000,00	1.211.731.004,94
	Comptes de régularisation Actif	3.884.740,44		3.884.740,44
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	100.000.000,00		100.000.000,00
TRESORERIE	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	556.669,54		556.669,54
	TOTAL II (F+G+H+I)	1.377.964.131,11	4.000.000,00	1.373.964.131,11
	TRESORERIE ACTIF	154.260.088,73		154.260.088,73
	Chèques et valeurs à encaisser			
	Banques, T.G. et C.C.P.	154.252.310,73		154.252.310,73
	Caisses, régies d'avances et accreditifs	7.778,00		7.778,00
	TOTAL III	154.260.088,73		154.260.088,73
	TOTAL GENERAL I+II+III	2.192.957.630,40	41.123.664,25	2.151.833.966,15
				1.960.727.281,84

Groupe delta holding / Comptes Sociaux

BILAN (PASSIF)			
PASSIF		30-juin-26	31-déc.-25
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social	876.000.000,00	876.000.000,00
	Moins : actionnaires. capital souscrit non appelé		
	- capital appelé		
	- dont versé		
	Primes d'émission, de fusion et d'apport		
	Ecart de réévaluation		
	Réserves légales	87.600.000,00	87.600.000,00
	Autres réserves		
	Report à nouveau	785.997.959,47	620.303.527,76
	Résultats nets en instance d'affectation		
	Résultat net de l'exercice	191.322.395,90	340.894.450,46
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1.940.920.355,37	1.924.797.978,22
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
	Emprunts obligataires		
	Autres dettes de financement		
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
PASSIF CIRCULANT	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1.940.920.355,37	1.924.797.978,22
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	190.103.217,37	15.038.576,89
	Fournisseurs et comptes rattachés	972.162,40	1.143.880,06
	Clients créditeurs, avances et acomptes	300,00	
	Personnel	31.276,24	31.276,24
	Organismes sociaux	447.772,37	525.466,23
	Etat	13.225.693,35	13.314.907,28
	Comptes d'associés	175.200.000,00	
	Autres créanciers	8.323,60	17.926,10
	Comptes de régularisation-passif	217.689,41	5.120,98
TRESORERIE	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	20.810.393,41	20.884.120,73
	ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H)		
	TOTAL II (F+G+H)	210.913.610,78	35.922.697,62
	TRESORERIE - PASSIF		6.606,00
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie		
	Banques (soldes créditeurs)		6.606,00
	TOTAL III		6.606,00
TOTAL GENERAL I + II + III		2.151.833.966,15	1.960.727.281,84

Groupe delta holding / Comptes Sociaux

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX	TOTAUX
	Propres à	Concernant les	30-juin-26	30-juin-25
	l'exercice	exercices précédents	3=1+2	3=1+2
	1	2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	44.317.864,93		44.317.864,93	40.461.160,84
Chiffre d'affaires	44.317.864,93		44.317.864,93	40.461.160,84
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	451.742,78		451.742,78	1.800,00
TOTAL I	44.769.607,71		44.769.607,71	40.462.960,84
II CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises				
Achats consommés de matières et fournitures	2.412.750,90		2.412.750,90	1.145.705,30
Autres charges externes	1.302.345,98		1.302.345,98	1.190.432,98
Impôts et taxes	266.816,20		266.816,20	274.802,02
Charges de personnel	5.689.615,70	1.358,04	5.690.973,74	6.952.988,12
Autres charges d'exploitation	325.000,00		325.000,00	325.000,00
Dotations d'exploitation	910.056,88		910.056,88	913.455,59
TOTAL II	10.906.585,66	1.358,04	10.907.943,70	10.802.384,01
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	33.863.022,05	-1.358,04	33.861.664,01	29.660.576,83
IV PRODUITS FINANCIERS				
Produits de titres participations et autres titres immobilisés	163.796.204,61		163.796.204,61	285.866.747,76
Gains de change				
Intérêts et autres produits financiers	5.178.324,67		5.178.324,67	5.579.380,03
Reprises financières; transferts de charges	559.433,24		559.433,24	1.705.441,62
TOTAL IV	169.533.962,52		169.533.962,52	293.151.569,41
V CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	12.972,92		12.972,92	11.619,55
Pertes de change	52.225,48		52.225,48	344.450,63
Autres charges financières				51.900,00
Dotations financières	556.669,54		556.669,54	1.345.895,91
TOTAL V	621.867,94		621.867,94	1.753.866,09
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	168.912.094,58		168.912.094,58	291.397.703,32
VII RESULTAT COURANT (III + VI)	202.775.116,63	-1.358,04	202.773.758,59	321.058.280,15
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations	154.166,67		154.166,67	96.875,00
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	25.926,55		25.926,55	274,93
Reprises non courantes; transferts de charges				1.544,07
TOTAL VIII	180.093,22		180.093,22	98.694,00
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	181.714,00		181.714,00	100.000,00
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	3.649.409,91		3.649.409,91	1.303.988,05
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	3.831.123,91		3.831.123,91	1.403.988,05
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-3.651.030,69		-3.651.030,69	-1.305.294,05
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)	199.124.085,94	-1.358,04	199.122.727,90	319.752.986,10
XII IMPÔTS SUR LE RESULTAT	7.800.332,00		7.800.332,00	8.011.322,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			191.322.395,90	311.741.664,10

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

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R.)			30-juin-26	30-juin-25
I	1	Vente de marchandises (en l'état)		
	2	- Achats revendus de marchandises		
	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT (1+2)		
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	44.317.864,93	40.461.160,84
	3	Vente de biens et services produits	44.317.864,93	40.461.160,84
	4	Variation de stocks de produits		
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pr elle-même		
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	3.715.096,88	2.336.138,28
	6	Achats consommés de matières et fournitures	2.412.750,90	1.145.705,30
	7	Autres charges externes	1.302.345,98	1.190.432,98
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I + II - III)	40.602.768,05	38.125.022,56
	8	+ Subventions d'exploitation		
	9	- Impôts et taxes	266.816,20	274.802,02
	10	- Charges de personnel	5.690.973,74	6.952.988,12
V	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E.) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	34.644.978,11	30.897.232,42
	11	+ Autres produits d'exploitation		
	12	- Autres charges d'exploitation	325.000,00	325.000,00
	13	+ Reprises d'exploitation : Transferts de charges	451.742,78	1.800,00
	14	- Dotations d'exploitation	910.056,88	913.455,59
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	33.861.664,01	29.660.576,83
VII	(±)	RESULTAT FINANCIER (+ ou -)	168.912.094,58	291.397.703,32
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	202.773.758,59	321.058.280,15
IX	(±)	RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	-3.651.030,69	-1.305.294,05
	15	- Impôts sur le résultat	7.800.332,00	8.011.322,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	191.322.395,90	311.741.664,10

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

	1	RESULTAT NET (BENEFICE + OU PERTE -)	191.322.395,90	311.741.664,10
	2	+ Dotations d'exploitation	719.667,30	729.066,01
	3	+ Dotations financières		
	4	+ Dotations non courantes		
	5	- Reprises d'exploitation		
	6	- Reprises financières		
	7	- Reprises non courantes		1.544,07
	8	- Produits des cessions d'immobilisations	154.166,67	96.875,00
	9	+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	181.714,00	100.000,00
I	=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	192.069.610,53	312.472.311,04
	10	- Distribution des bénéfices	175.200.000,00	197.100.000,00
II	=	AUTOFINANCEMENT	16.869.610,53	115.372.311,04

Groupe delta holding / Comptes Sociaux

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

		30-juin-26	31-déc.-25	Variation (a-b)	
I	SYNTHESE DES MASSES DU BILAN	(a)	(b)	Emplois	Ressources
1	Financement permanent	1.940.920.355,37	1.924.797.978,22		16.122.377,15
2	Actif immobilisé	623.609.746,31	621.113.805,02	2.495.941,29	
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	1.317.310.609,06	1.303.684.173,20		13.626.435,86
4	Actif circulant	1.373.964.131,11	1.108.767.223,27	265.196.907,84	
5	Passif circulant	210.913.610,78	35.922.697,62		174.990.913,16
6	= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	1.163.050.520,33	1.072.844.525,65	90.205.994,68	
7	TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A-B	154.260.088,73	230.839.647,55		76.579.558,82

		30-juin-26	31-déc.-25		
II	EMPLOIS ET RESSOURCES	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I	RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	AUTOFINANCEMENT (A)		16.869.610,53		145.583.788,54
	Capacité d'autofinancement (CAF)		192.069.610,53		342.683.788,54
	Distribution de bénéfices		175.200.000,00		197.100.000,00
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		154.166,67		289.349,62
	Cessions d'immobilisations incorporelles				
	Cessions d'immobilisations corporelles		154.166,67		99.375,00
	Cessions d'immobilisations financières				189.974,62
	Récupérations sur créances immobilisées				
	AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
	Augmentation de capital, apports				
	Subventions d'investissement				
	AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)				
	Nette primes de remboursement				
	TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		17.023.777,20		145.873.138,16
II	EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	3.397.345,34		274.046,68	
	Acquisitions d'immobilisations incorporelles			13.600,00	
	Acquisitions d'immobilisations corporelles	3.397.345,34		260.446,68	
	Acquisitions d'immobilisations financières				
	Augmentation des créances immobilisées				
	REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
	REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)				
	EMPLOIS EN NON VALEUR (H)				
	TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	3.397.345,34		274.046,68	
III	VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	90.205.994,68	0	48.648.644,56	0
IV	VARIATION DE LA TRESORERIE	0	76.579.558,82	96.950.446,92	0
	TOTAL GENERAL	93.603.340,02	93.603.336,02	145.873.138,16	145.873.138,16

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.

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	

TABEAU 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
10/06/2026	2341	419.340,00	237.626,00	181.714,00	154.166,67		27.547,33
TOTAL		419.340,00	237.626,00	181.714,00	154.166,67	0,00	27.547,33

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B4)

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable net	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice	Produits inscrits
	1	2	3	4	5	Date de clôture	au C.P.C. de l'exercice
						6	7
						8	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	4.000.404,48
BTP RAMA	Métallurgie	300.000,00	99,87%	299.600,00	299.600,00	31/12/2025	
AIC	Infrastructures	24.000.000,00	99,99%	49.551.500,00	49.551.500,00	31/12/2025	11.999.350,00
AIC METALLURGIE	Métallurgie	20.000.000,00	99,50%	7.948.000,00	7.948.000,00	31/12/2025	9.950.000,00
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	4.990.413,00
DHE	HOLDING	452.732,00	51,00%	228.389,22	228.389,22	31/12/2025	
DHS	Métallurgie	161.410,90	100,00%	16.721.449,77	16.721.449,77	31/12/2025	99.946,63
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	4.079.400,00
GALVACIER	Métallurgie	31.000.000,00	82,00%	16.670.000,00	16.670.000,00	31/12/2025	20.501.230,00
GCR	Infrastructures	40.000.000,00	97,75%	19.550.000,00	19.550.000,00	31/12/2025	19.550.000,00
GENA	Métallurgie	5.600.000,00	97,00%	5.570.000,00	5.570.000,00	31/12/2025	7.767.760,00
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	5.998.620,00
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	19.997.125,00
SOTRAMEG	Parachimie	40.200.000,00	80,91%	32.813.395,24	32.813.395,24	31/12/2025	2.439.420,00
SSM	Parachimie	53.300.000,00	51,00%	334.050.000,00	334.050.000,00	31/12/2025	5.028.799,50
ROCK SYSTEMS	Métallurgie	1.000.000,00	100,00%	1.000.000,00	1.000.000,00	31/12/2025	6.000.000,00
OTUBE	Métallurgie	1.000.000,00	100,00%	1.000.000,00	1.000.000,00	31/12/2025	8.000.000,00
URBAN ELECTRONICS	Infrastructures	1.000.000,00	100,00%	1.000.000,00	1.000.000,00	31/12/2025	4.997.000,00
SALTWAY	Infrastructures	300.000,00	95,00%	284.000,00	284.000,00	31/12/2025	
TOTAL		368.874.142,90		607.025.686,64	605.664.950,47		163.796.204,61

Groupe delta holding / Comptes Sociaux

Tableau des provisions (B5)									
NATURE		Dotations			Reprises				MFE
		MDE	Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non Courantes	
	1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1.360.736,17							1.360.736,17
	2 Provisions réglementées								0,00
	3 Provisions durables pour risques et charges								
	SOUS TOTAL (A)	1.360.736,17						0,00	1.360.736,17
	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	20.884.120,73	190.389,16	556.669,54		451.742,78	559.433,24		20.620.003,41
	6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
	SOUS TOTAL (B)	24.884.120,73	190.389,16	556.669,54	0,00	451.742,78	559.433,24		24.620.003,41
	TOTAL (A+B)	26.244.856,90	190.389,16	556.669,54	0,00	451.742,78	559.433,24	0,00	25.980.739,58
	MDE: Montant Début Exercice MFE: Montant Fin Exercice								

TABLEAU DES SURETTES 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				
	Sûretés reçues		Néant		
(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.N.S.D.D.C : Valeur Comptable Nette de la Sûreté Donnée à la Date de Clôture.					

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

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL (B10)										
30/06/2026										
Rubriques 1	Date de la 1ère échéance 2	Durée du contrat (mois) 3	Valeur estimée du bien à la date du contrat 4	Durée Théorique d'amortissement du bien 5	Cumul des redevances des exercices précédents 6	Montant des redevances de l'exercice 7	Redevances restant à payer à moins d'un an 8	Redevances restant à payer à plus d'un an 9	Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10	Observations 11
Néant										

Groupe delta holding / Comptes Sociaux

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

Au 30/06/2026

INTITULES	Montant	Montant
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
• Bénéfice net	191.322.395,90	
• Perte nette		-
II. REINTEGRATIONS FISCALES	11.475.465,86	
1. Courantes	25.727,39	
Gains de change latents		
Charge/ex ant	1.358,04	
Provisions/creances indemnités de retard Clients		
Indemnités de retard/fournisseurs		
DEPASSEMENT INTERETS CCA		
Dépassement AMORT/Véhicules	24.369,35	
2. Non courantes	11.449.738,47	
Impôt sur les sociétés	7.800.332,00	
Amendes et pénalités		
Charges/ex.ant		
Charges non courantes	173,47	
CSS	3.649.233,00	
II. DEDUCTIONS FISCALES		163.796.204,61
1. Courantes		163.796.204,61
Gains de change latents		
Dividendes		163.796.204,61
Indemnités de retard Clients		
Rep/Prov indemnités retard Frs		
2. Non courantes		-
Total	202.797.861,76	163.796.204,61
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		Montant
Bénéfice brut (A)		39.001.657,15
Déficit brut (B)		-
V. REPORT DEFICITAIRES IMPUTES (C)		-
• Exercise 2022		
• Exercise 2023		
• Exercise 2024		
• Exercise 2025		
• Amortissements antérieurs imputés		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		39.001.657,15
Déficit net fiscal (B)		-
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		Montant
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		-
• Exercise 2022	-	
• Exercise 2023	-	
• Exercise 2024	-	
• Exercise 2025	-	
• Amortissements antérieurs à reporter	-	

DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS (B13)

(Montants exprimés en Dirhams Marocains)

I. DETERMINATION DU RESULTAT		MONTANT
- Résultat courant d'après C.P.C.	(+/-)	202.773.758,59
- Réintégrations fiscales sur opérations courantes	(+)	25.727,39
- Déductions fiscales sur opérations courantes	(-)	163.796.204,61
- Résultat courant théoriquement imposable	(=)	39.003.281,37
- Impôt théorique sur résultat courant	(-)	7.800.656,27
- Résultat courant après impôts	(=)	31.202.625,10

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

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	N° CNI	Adresse	NOMBRE DE TITRES		valeur nominale de chaque action ou part sociale	MONTANT DU CAPITAL		
					Exercice précédent	Exercice actuel		Souscrit	Appelé	Libéré
	Srè H F INTERNATIONAL	3380063		Angle Av Hassan II et route de la plage Skhirat	54.857.318	54.857.318	10,00	609.573.180,00	609.573.180,00	609.573.180,00
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	32.742.422	32.742.422	10,00	266.424.220,00	266.424.220,00	266.424.220,00
M. HICHAM BERTUL			G267584	Résidence les pins immeuble 5 apt 7 Hay Riad Rabat	9	7	10,00	70,00	70,00	70,00
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, Rabat	1	1	10,00	10,00	10,00	10,00
MME MERYEM FAHIM			G235921	14 Rue Bir Kacem Souissi Rabat	0	1	10,00	10,00	10,00	10,00
MME LEILA FAHIM			A710552	28 Avenue Abdelfattah Sebbata Souissi Rabat	0	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.

Groupe delta holding / Comptes Sociaux

TABLEAU 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		
- Produits	99.946,63	
- Charges		1.304.809,65
TOTAL DES ENTREES	99.946,63	
TOTAL DES SORTIES		1.304.809,65
BALANCE DEVISES	1.204.863,02	
TOTAL	1.304.809,65	1.304.809,65

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS (C5)

I. DATATION

Date de clôture (1): 30/06/2026

Date d'établissement des états de synthèse (2): 17/09/2026

(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

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

H2BEXPERTS

WORLD CONSEIL & AUDIT
Audit & Commissariat aux comptes, Conseil Juridique & Fiscal
Assistance & Supervision Comptable, Organisation & Formation

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

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE
DELTA HOLDING SA (COMPTES SOCIAUX)
- PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026 -**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société DELTA HOLDING SA comprenant le bilan, le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 940 920 355,37 MAD, dont un bénéfice net de 191 322 395,90 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de delta holding SA.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fait à Rabat, le 17 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

H2B EXPERTS

H2B EXPERTS SARL
Rue Oued Baht Rési. Kays
Imm. E, Appt 3 - Agdal - Rabat
RC : 89592 - TP : 25795170
IF : 3344007 - CNSS : 8947519

Monsieur Tarik SBAA
Associé

WORLD CONSEIL ET AUDIT

WORLD CONSEIL ET AUDIT
12, Rue Oued Baht Rési. Kays
Agdal - Rabat
Tél: 05 37 71 62 92

Monsieur Omar SEKKAT
Associé



Activité du Groupe

au 30 juin 2026

RAPPORT
financier
semestriel
au 30 juin

2026

1- Principaux Faits du premier semestre de l'exercice

1.1 Situation économique et financière

a. Contexte international

Au premier semestre 2026, l'économie mondiale a évolué dans un environnement marqué par une forte incertitude géopolitique, notamment liée à l'intensification des tensions au Moyen-Orient, ainsi que par une volatilité accrue des prix de l'énergie et des matières premières. Ces évolutions ont ravivé les pressions inflationnistes et pesé sur les perspectives de croissance. Selon le FMI, la croissance mondiale devrait s'établir à 3,0 % en 2026 et à 3,4 % en 2027, en baisse par rapport à la moyenne de 3,5 % enregistrée en 2024-2025. Cette décélération s'explique notamment par la compensation partielle des effets de la guerre au Moyen-Orient, grâce à l'accélération de la dynamique du cycle technologique mondial, portée par la demande et favorisée par les progrès et l'adoption de l'intelligence artificielle.

b. Contexte national

Au Maroc, l'activité économique a fait preuve de résilience au premier semestre 2026. Selon le HCP, le PIB aurait atteint 4,7 %, en moyenne, au cours de la première moitié de 2026, tirée principalement par le redressement de l'activité agricole, dont la valeur ajoutée a augmenté de 18,4 %, et par la progression du secteur tertiaire (tourisme, transport et commerce) de 4,3 %. L'inflation est demeurée contenue, avec une hausse des prix estimée à 1,1 % au deuxième trimestre, après une évolution négative de -0,1 % au premier trimestre. Les conditions de financement seraient restées globalement accommodantes avec le maintien du taux directeur de Bank Al Maghrib inchangé à 2.25%.

Par ailleurs, les finances publiques à fin juin 2026 font ressortir un déficit budgétaire de 23,9 milliards de dirhams, en amélioration par rapport aux 30,8 milliards de dirhams enregistrés à fin juin 2025.

1.2 Activité du Groupe

Au cours du premier semestre 2026, les filiales du Groupe ont participé à la réalisation de plusieurs projets, contribuant au développement et à la modernisation des infrastructures nationales. Ces réalisations participent notamment au renforcement des infrastructures de transport et hydrauliques, au développement industriel et à l'amélioration des infrastructures de santé, en accompagnant les grands chantiers du Royaume. Parmi ces projets :

- Travaux du réseau de distribution du Saïss III – 1ère tranche, portant sur 10 000 hectares répartis en quatre lots, dans la région de Fès-Meknès (conduites, équipements hydromécaniques et de régulation, ouvrages de franchissement et ouvrages annexes et de protection).
- Projet de dessalement de Safi (Installation d'équipements hydromécaniques, mise en place de structures métalliques complexes et opérations de levage de grande capacité).
- Fourniture de 6 000 tonnes de bitume BP 35/50 pour le tronçon autoroutier Ndandé–Guéoul au Sénégal.
- Fourniture, fabrication, galvanisation et montage d'une charpente métallique pour la Cour de cassation à Rabat.
- Réalisation des équipements hydromécaniques et électromécaniques dans le cadre de la surélévation du barrage Mokhtar Soussi, dans la province de Taroudant .
- Réalisation de structures métalliques, de réservoirs, d'équipements de sécurité et de piping pour le centre d'emplissage Tidzi Gaz GPL .
- Fourniture et installation des équipements et réseaux de fluides médicaux de la Clinique du Sport de Rabat-Salé, au sein du Complexe Mohammed VI de football.
- Signalétique touristique et aménagement de circuits thématiques dans l'arrière-pays de la province de Khémisset : déploiement de dispositifs d'orientation, d'information et d'interprétation destinés à renforcer la visibilité et l'attractivité des sites touristiques et à accompagner la valorisation du potentiel touristique de la province.
- Plusieurs travaux de signalisation horizontale et verticale couvrant notamment l'autoroute Guercif–Nador West Med, la zone logistique située au sud d'Aït Melloul, dans la commune territoriale de Lqliâa...

2 - Investissements réalisés au cours de l'exercice

Au cours du premier semestre 2026, les dépenses d'investissement ont atteint 24 MMAD.

3- RESULTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2026

3.1 Comptes sociaux

En termes de comptes sociaux, les principales réalisations financières au titre du premier semestre 2026 et leur évolution par rapport au semestre de l'exercice précédent sont indiquées dans le tableau suivant :

	1 ^{er} Semestre 2026	1 ^{er} Semestre 2025	Variation
Chiffre d'Affaires	44 317 864,93	40 461 160,84	9,53%
Résultat d'Exploitation	33 861 664,01	29 660 576,83	14,16%
Résultat Net	191 322 395,90	311 741 664,10	-38,63%

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

- Le chiffre d'affaires réalisé au titre du premier semestre 2026 s'établit à 44 MDH, enregistrant une progression de 9,53 % par rapport à la même période de l'exercice 2025.
- Le résultat net social s'élève à 191 MDH, en baisse de 38,63 % par rapport au premier semestre 2025.

3.2 Comptes consolidés

En termes de comptes consolidés, les principales réalisations financières au titre du premier semestre 2026 et leur évolution par rapport au semestre de l'exercice précédent sont indiquées dans le tableau suivant :

	1 ^{er} Semestre 2026	1 ^{er} Semestre 2025	Variation
Chiffre d'Affaires	1 322 785 455,19	1 333 453 114,13	-0,80%
Résultat d'Exploitation	177 245 649,64	192 827 398,86	-8,08%
Résultat Net Part Groupe	125 379 902,14	125 444 115,75	-0,05%
Résultat Net Consolidé	130 611 617,14	132 711 766,29	-1,58%

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

- Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 1 323 millions MAD, s'inscrivant dans la continuité de la performance réalisée au premier semestre 2025 (1 334 millions MAD).
- Le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) se maintient à un niveau équivalent à celui de 2025, atteignant 125 millions MAD.