



delta holding

Communiqué N° 5/25

RÉALISATIONS AU TERME DU 1^{er} SEMESTRE 2025

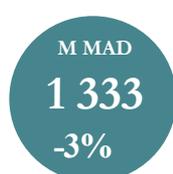
Réuni le 19 septembre 2025 au siège social de delta holding SA, le Conseil d'Administration a examiné, sous la Présidence de M. Fouad FAHIM, les activités du Groupe durant le premier semestre 2025 et a arrêté les comptes sociaux et consolidés y afférents.

RESULTATS

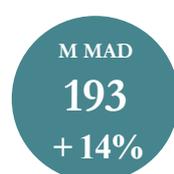
Carnet de commandes



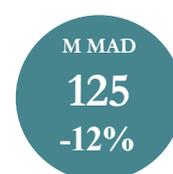
Chiffre d'affaires



Résultat d'exploitation



Résultat net consolidé part du groupe



Durant le premier semestre 2025, le chiffre d'Affaires Consolidé s'est établi à 1 333 millions MAD, contre 1 375 millions MAD sur la même période en 2024, avec un Résultat d'Exploitation consolidé de 193 millions MAD en progression de 14 %.

Le Résultat Net Part du Groupe a atteint 125 millions MAD, contre 142 millions MAD sur la même période en 2024. Le résultat du premier semestre 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 20 % par rapport à la même période en 2024.

Le résultat net social s'élève à 312 millions MAD, en hausse de 88 % essentiellement en raison de la politique de distribution des dividendes adoptée dans les filiales.

L'endettement financier a connu une nette amélioration comparativement à la même période en 2024, avec une réduction de 56% au niveau des comptes consolidés et de 2% au niveau des comptes sociaux.

Les dépenses d'investissement ont atteint 81 millions MAD.

Le carnet de commandes restant à exécuter à l'issue du premier semestre 2025 s'élève à 3 199 millions MAD, soit une couverture d'environ 11 mois de chiffre d'affaires.

FAITS MARQUANTS

Durant le premier semestre 2025, Le périmètre de consolidation a connu une variation suite à la sortie de la filiale Sogetrama Export. Cette filiale, d'un capital de 100 000 MAD, était en arrêt d'activité depuis 2014 et sa sortie du périmètre ne génère aucun impact sur les états financiers consolidés.

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | Brut | Amortissements et provisions | 30-Juin-25 Net | 31-déc-24 Net |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| ECART D'ACQUISITION (A) | 268.057.862,13 | 187.640.503,53 | 80.417.358,60 | 87.118.805,15 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 114.847.533,84 | 93.597.711,38 | 21.249.822,46 | 22.649.256,71 |
| Immobilisation en recherche et développement | 70.479.728,31 | 60.928.403,73 | 9.551.324,58 | 10.510.560,51 |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 12.351.632,70 | 11.499.105,95 | 852.526,75 | 730.412,51 |
| Fonds commercial | 1.000,00 | | 1.000,00 | 1.000,00 |
| Autres immobilisations incorporelles | 32.015.172,83 | 21.170.201,70 | 10.844.971,13 | 11.407.283,69 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 1.980.926.436,20 | 1.417.658.821,20 | 563.267.615,00 | 548.751.822,18 |
| Terrains | 22.170.639,17 | 1.750.859,73 | 20.419.779,44 | 20.409.495,81 |
| Constructions | 439.127.784,06 | 298.168.549,77 | 140.959.234,29 | 152.438.685,10 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1.248.304.865,34 | 946.650.770,75 | 301.654.094,59 | 317.085.848,34 |
| Matériel de transport | 131.179.139,46 | 105.145.204,26 | 26.033.935,20 | 22.462.610,70 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements | 89.346.521,03 | 65.583.481,45 | 23.763.039,58 | 18.090.831,70 |
| Autres immobilisations corporelles | 441.516,92 | 359.955,24 | 81.561,68 | 86.879,43 |
| Immobilisations corporelles en cours | 50.355.970,22 | | 50.355.970,22 | 18.177.471,10 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | 7.324.114,12 | 350.548,00 | 6.973.566,12 | 5.724.488,75 |
| Prêts immobilisés | 387.270,44 | | 387.270,44 | 397.788,88 |
| Autres créances financières | 4.483.759,54 | 350.548,00 | 4.133.211,54 | 2.885.503,57 |
| Titres de participation | 2.453.084,14 | | 2.453.084,14 | 2.441.196,30 |
| 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) | 2.371.155.946,29 | 1.699.247.584,11 | 671.908.362,18 | 664.244.372,79 |
| STOCKS (G) | 1.428.781.490,49 | 11.053.344,36 | 1.417.728.146,13 | 1.311.102.844,47 |
| Marchandises | 209.015.097,86 | 120.301,69 | 208.894.796,17 | 251.236.862,52 |
| Matières et fournitures consommables | 493.925.469,92 | 4.795.915,77 | 489.129.554,15 | 474.283.118,23 |
| Produits en cours | 568.287.559,86 | 3.983.729,90 | 564.303.829,96 | 444.042.833,97 |
| Produits intermédiaires et produits résiduels | 1.340.461,25 | | 1.340.461,25 | 2.214.519,59 |
| Produits finis | 156.212.901,60 | 2.153.397,00 | 154.059.504,60 | 139.325.510,16 |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (H) | 1.946.711.419,39 | 141.813.753,75 | 1.804.897.665,64 | 2.107.015.469,55 |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 33.843.166,41 | | 33.843.166,41 | 20.888.874,22 |
| Clients et comptes rattachés | 1.634.014.323,90 | 141.813.753,75 | 1.492.200.570,15 | 1.817.095.747,15 |
| Personnel | 2.506.733,26 | | 2.506.733,26 | 2.736.458,41 |
| Etat | 249.764.707,03 | | 249.764.707,03 | 248.521.480,29 |
| Comptes d'associés | | | | |
| Autres débiteurs | 5.896.515,19 | | 5.896.515,19 | 4.485.073,86 |
| Comptes de régularisation Actif | 20.685.973,60 | | 20.685.973,60 | 13.287.835,62 |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (I) | 23.018.472,99 | | 23.018.472,99 | 36.697.867,45 |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (J) | 3.224.400,26 | | 3.224.400,26 | 2.361.111,29 |
| TOTAL II (G+H+I+J) | 3.401.735.783,13 | 152.867.098,11 | 3.248.868.685,02 | 3.457.177.292,76 |
| TRESORERIE ACTIF | 510.852.022,22 | | 510.852.022,22 | 361.645.915,47 |
| Chèques et valeurs à encaisser | 976.548,43 | | 976.548,43 | 24.493.881,16 |
| Banques, T.G. et C.C.P. | 508.783.833,23 | | 508.783.833,23 | 336.914.531,37 |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs | 1.091.640,56 | | 1.091.640,56 | 237.502,94 |
| TOTAL III | 510.852.022,22 | | 510.852.022,22 | 361.645.915,47 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 6.283.743.751,64 | 1.852.114.682,22 | 4.431.629.069,42 | 4.483.067.581,02 |

BILAN (PASSIF)

| PASSIF | 30-Juin-25 | 31-déc-24 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital social | 876.000.000,00 | 876.000.000,00 |
| Moins : actionnaires. capital souscrit non appelé | | |
| - capital appelé | 10.510.560,51 | |
| - dont versé | | |
| Primes d'émission, de fusion et d'apport | | |
| Ecarts de réévaluation | | |
| Réserves légales | 87.600.000,00 | 87.600.000,00 |
| Réserves consolidées | 734.821.259,04 | 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 | 125.444.115,75 | 295.382.791,69 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (A1) | 2.444.168.902,55 | 2.515.870.473,60 |
| INTERETS MINORITAIRES (A2) | 122.982.301,67 | 174.426.769,55 |
| Part dans les capitaux propres avant résultat net | 115.714.651,13 | 128.322.957,83 |
| Part dans le résultat net de l'exercice | 7.267.650,54 | 46.103.811,72 |
| CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (A) | 2.567.151.204,22 | 2.690.297.243,15 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) | | |
| Subventions d'investissement | | |
| Provisions réglementées | | |
| DETTES DE FINANCEMENT (C) | 70.726.149,39 | 87.397.739,34 |
| Emprunts obligataires | | |
| Autres dettes de financement | 70.726.149,39 | 87.397.739,34 |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D) | 229.323,46 | 312.536,77 |
| Provisions pour risques | 66.939,75 | 151.939,75 |
| Provisions pour charges | 162.383,71 | 160.597,02 |
| ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E) | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | |
| Diminution des dettes de financement | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 2.638.106.677,07 | 2.778.007.519,26 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | 1.355.017.148,27 | 1.257.414.161,96 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 556.247.929,20 | 607.752.669,36 |
| Clients crédateurs, avances et acomptes | 179.955.347,56 | 171.666.400,77 |
| Personnel | 12.876.537,61 | 12.192.347,52 |
| Organismes sociaux | 12.728.155,36 | 14.549.592,05 |
| Etat | 363.217.591,04 | 447.612.640,99 |
| Comptes d'associés | 225.212.504,40 | 821.944,68 |
| Autres créanciers | 4.290.677,77 | 2.140.843,67 |
| Comptes de régularisation-passif | 488.405,33 | 677.722,92 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | 362.744.518,45 | 369.828.988,19 |
| ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H) | 328.334,93 | 1.224.839,84 |
| TOTAL II (F+G+H) | 1.718.090.001,65 | 1.628.467.989,99 |
| TRESORERIE - PASSIF | 75.432.390,70 | 76.592.071,77 |
| Crédits d'escompte | | |
| Crédits de trésorerie | | |
| Banques (soldes créditeurs) | 75.432.390,70 | 76.592.071,77 |
| TOTAL III | 75.432.390,70 | 76.592.071,77 |
| TOTAL GENERAL I + II + III | 4.431.629.069,42 | 4.483.067.581,02 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE | OPERATIONS | | TOTALS 30-juin-25 3=1+2 | TOTALS 30-Juin-24 |
|--|---------------------------|--|-------------------------------|-------------------------|
| | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| I PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Ventes de marchandises (en l'état) | 176.299.378,55 | | 176.299.378,55 | 223.042.959,04 |
| Ventes de biens et services produits | 1.157.153.735,58 | | 1.157.153.735,58 | 1.152.339.200,35 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 1.333.453.114,13 | | 1.333.453.114,13 | 1.375.382.159,39 |
| Variation des stocks de produits | 134.115.787,86 | | 134.115.787,86 | 43.040.603,78 |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | 1.628.144,83 | | 1.628.144,83 | 3.238.483,88 |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| Autres produits d'exploitation | 2.521.076,18 | | 2.521.076,18 | 159.026,87 |
| Reprises d'exploitation; transferts de charges | 23.270.715,83 | | 23.270.715,83 | 20.463.329,08 |
| TOTAL I | 1.494.988.838,83 | | 1.494.988.838,83 | 1.442.283.603,00 |
| II CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Achats revendus de marchandises | 129.205.410,67 | | 129.205.410,67 | 157.156.783,61 |
| Achats consommés de matières et fournitures | 852.486.692,01 | 2.422.058,57 | 854.908.750,58 | 793.244.160,21 |
| Autres charges externes | 72.283.436,49 | 364.861,59 | 72.648.298,08 | 77.018.274,70 |
| Impôts et taxes | 6.196.810,95 | | 6.196.810,95 | 5.860.578,23 |
| Charges de personnel | 177.820.179,58 | 112.779,82 | 177.932.959,40 | 172.621.354,40 |
| Autres charges d'exploitation | 7.600.746,06 | | 7.600.746,06 | 4.585.381,14 |
| Dotations d'exploitation | 53.668.464,23 | | 53.668.464,23 | 62.152.163,73 |
| TOTAL II | 1.299.261.739,99 | 2.899.699,98 | 1.302.161.439,97 | 1.272.638.696,02 |
| III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | | | 192.827.398,86 | 169.644.906,98 |
| IV PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| Produits de titres participations et autres titres immobilisés | | | | 32.752,00 |
| Gains de change | 1.348.181,41 | | 1.348.181,41 | 2.061.223,09 |
| Intérêts et autres produits financiers | 2.069.963,12 | | 2.069.963,12 | 2.752.379,92 |
| Reprises financières; transferts de charges | 4.915.076,08 | | 4.915.076,08 | 5.918.394,52 |
| TOTAL IV | 8.333.220,61 | | 8.333.220,61 | 10.764.749,53 |
| V CHARGES FINANCIERES | | | | |
| Charges d'intérêts | 566.042,70 | | 566.042,70 | 4.859.960,50 |
| Pertes de change | 5.021.230,68 | | 5.021.230,68 | 3.268.375,29 |
| Autres charges financières | 660.691,79 | | 660.691,79 | 1.590.783,64 |
| Dotations financières | 6.117.747,57 | | 6.117.747,57 | 1.859.939,01 |
| TOTAL V | 12.365.712,74 | | 12.365.712,74 | 11.579.058,44 |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV - V) | | | -4.032.492,13 | -814.308,91 |
| VII RESULTAT COURANT (III + VI) | | | 188.794.906,73 | 168.830.598,07 |
| VIII PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| Produits des cessions d'immobilisations | 2.399.402,55 | | 2.399.402,55 | 69.754.847,20 |
| Subventions d'équilibre | | | | |
| Reprises sur subventions d'investissement | | | | 3.548.229,82 |
| Autres produits non courants | 6.562.271,26 | 2.862.993,96 | 9.425.265,22 | 1.923.461,83 |
| Reprises non courantes; transferts de charges | 500.000,00 | | 500.000,00 | |
| TOTAL VIII | 9.461.673,81 | 2.862.993,96 | 12.324.667,77 | 75.226.538,85 |
| IX CHARGES NON COURANTES | | | | |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 794.175,97 | | 794.175,97 | 9.676.352,63 |
| Subventions accordées | | | | 14.749,98 |
| Autres charges non courantes | 15.569.632,91 | | 15.569.632,91 | 10.176.827,98 |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | | | | |
| TOTAL IX | 16.363.808,88 | | 16.363.808,88 | 19.867.930,59 |
| X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX) | | | -4.039.141,11 | 55.358.608,26 |
| XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X) | | | 184.755.765,62 | 224.189.206,33 |
| XII IMPÔTS SUR LE RESULTAT | | | 45.342.552,78 | 48.158.958,78 |
| XIII RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES (XI - XII) | | | 139.413.212,84 | 176.030.247,55 |
| 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 | | | 132.711.766,29 | 169.328.801,00 |
| XV RESULTAT NET REVENANT AUX INTERETS MINORITAIRES | | | 7.267.650,54 | 26.899.772,11 |
| XVI RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE MERE | | | 125.444.115,75 | 142.429.028,89 |

PERIMETRE DE CONSOLIDATION (Extrait de l'ETICC)

Au 30 juin 2024, les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation, en plus delta holding (société mère du groupe), sont celles indiquées, ci-après, et ont toutes fait l'objet d'une intégration globale à l'exception de AFRICBITUMES intégrées proportionnellement :

| Société | % d'intérêt | % de contrôle | Société | % d'intérêt | % de contrôle |
|-----------------|-------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| FONEX | 100,00% | 100,00% | OXAIR | 100,00% | 100,00% |
| AIC | 100,00% | 100,00% | SOGETRAMA GLS | 99,99% | 100,00% |
| AIC METALLURGIE | 99,50% | 100,00% | SOTRAMEG | 80,91% | 80,93% |
| BITUMA | 92,00% | 92,50% | SIAS | 99,42% | 100,00% |
| EGEC | 99,85% | 100,00% | DHS | 100,00% | 100,00% |
| GALVACIER | 82,00% | 85,00% | DHE | 51,00% | 51,00% |

BILAN (ACTIF)

| ACTIF | Brut | Amortissements et provisions | 30-juin-25 Net | 31-déc.-24 Net |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A) | 65.220,00 | 45.654,00 | 19.566,00 | 26.088,00 |
| Frais Préliminaires | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 65.220,00 | 45.654,00 | 19.566,00 | 26.088,00 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 1.364.388,12 | 1.313.576,55 | 50.811,57 | 62.011,80 |
| Immobilisation en recherche et développement | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 1.364.388,12 | 1.313.576,55 | 50.811,57 | 62.011,80 |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 49.115.385,46 | 33.190.023,59 | 15.925.361,87 | 16.508.148,97 |
| Terrains | 6.328.650,00 | | 6.328.650,00 | 6.328.650,00 |
| Constructions | 31.062.266,98 | 26.660.882,41 | 4.401.384,57 | 4.809.116,87 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 337.999,42 | 294.351,41 | 43.648,01 | 48.203,72 |
| Matériel de transport | 1.471.029,61 | 819.324,87 | 651.704,74 | 796.074,09 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements | 6.667.289,45 | 5.415.464,90 | 1.251.824,55 | 1.277.954,29 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 3.248.150,00 | | 3.248.150,00 | 3.248.150,00 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | 607.586.021,64 | 1.360.736,17 | 606.225.285,47 | 606.325.285,47 |
| Prêts immobilisés | | | | |
| Autres créances financières | 50.535,00 | | 50.535,00 | 50.535,00 |
| Titres de participation | 607.535.486,64 | 1.360.736,17 | 606.174.750,47 | 606.274.750,47 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E) | | | | |
| Diminution des créances immobilisées | | | | |
| Augmentation des dettes de financement | | | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 658.131.015,22 | 35.909.990,31 | 622.221.024,91 | 622.921.534,24 |
| STOCKS (F) | | | | |
| Marchandises | | | | |
| Matières et fournitures consommables | | | | |
| Produits en cours | | | | |
| Produits intermédiaires et produits résiduels | | | | |
| Produits finis | | | | |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 1.257.900.638,87 | 4.000.000,00 | 1.253.900.638,87 | 1.052.039.011,63 |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 47.149.186,42 | | 47.149.186,42 | 34.834.541,01 |
| Personnel | 5.625,03 | | 5.625,03 | 11.033,35 |
| Etat | 4.754.669,08 | | 4.754.669,08 | 180.041,64 |
| Comptes d'associés | | | | |
| Autres débiteurs | 1.202.371.073,84 | 4.000.000,00 | 1.198.371.073,84 | 1.016.065.124,12 |
| Comptes de régularisation Actif | 3.620.084,50 | | 3.620.084,50 | 948.271,51 |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | | | | |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) | 1.345.895,91 | | 1.345.895,91 | 1.705.441,62 |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 1.259.246.534,78 | 4.000.000,00 | 1.255.246.534,78 | 1.053.744.453,25 |
| TRESORERIE ACTIF | 252.313.524,92 | | 252.313.524,92 | 133.895.617,11 |
| Chèques et valeurs à encaisser | | | | 24.000.000,00 |
| Banques, T.G. et C.C.P. | 252.305.859,51 | | 252.305.859,51 | 109.889.962,11 |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs | 7.665,41 | | 7.665,41 | 5.655,00 |
| TOTAL III | 252.313.524,92 | | 252.313.524,92 | 133.895.617,11 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 2.169.691.074,92 | 39.909.990,31 | 2.129.781.084,61 | 1.810.561.604,60 |

BILAN (PASSIF)

| PASSIF | 30-juin-25 | 31-déc.-24 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 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 | 620.303.527,76 | 641.251.853,13 |
| Résultats nets en instance d'affectation | | |
| Résultat net de l'exercice | 311.741.664,10 | 176.151.674,63 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A) | 1.895.645.191,86 | 1.781.003.527,76 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) | 1.544,13 | 3.088,20 |
| Subventions d'investissement | | |
| Provisions réglementées | 1.544,13 | 3.088,20 |
| DETTES DE FINANCEMENT (C) | | |
| Emprunts obligataires | | |
| Autres dettes de financement | | |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D) | | |
| Provisions pour risques | | |
| Provisions pour charges | | |
| ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E) | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | |
| Diminution des dettes de financement | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 1.895.646.735,99 | 1.781.006.615,96 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | 212.198.497,40 | 7.443.981,29 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 798.214,09 | 1.049.836,74 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | | |
| Personnel | 533.016,54 | 43.749,74 |
| Organismes sociaux | 575.521,93 | 481.313,10 |
| Etat | 13.174.173,49 | 5.845.218,71 |
| Comptes d'associés | 197.100.000,00 | |
| Autres créanciers | 15.584,10 | 18.695,50 |
| Comptes de régularisation-passif | 1.987,25 | 5.167,50 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | 21.929.434,74 | 22.104.590,87 |
| ECARTS DE CONVERSION PASSIF (circulant) (H) | | |
| TOTAL II (F+G+H) | 234.127.932,14 | 29.548.572,16 |
| TRESORERIE - PASSIF | 6.416,48 | 6.416,48 |
| Crédits d'escompte | | |
| Crédits de trésorerie | | |
| Banques (soldes créditeurs) | 6.416,48 | 6.416,48 |
| TOTAL III | 6.416,48 | 6.416,48 |
| TOTAL GENERAL I + II + III | 2.129.781.084,61 | 1.810.561.604,60 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| NATURE | OPERATIONS | | TOTALS 30-juin-25 3=1+2 | TOTALS 30-juin-24 4 |
|--|---------------------------|--|-------------------------------|---------------------------|
| | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| I PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Ventes de marchandises (en l'état) | | | | |
| Ventes de biens et services produits | 40.461.160,84 | | 40.461.160,84 | 39.874.470,35 |
| Chiffre d'affaires | 40.461.160,84 | | 40.461.160,84 | 39.874.470,35 |
| 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 | 1.800,00 | | 1.800,00 | 119.793,66 |
| TOTAL I | 40.462.960,84 | | 40.462.960,84 | 39.994.264,01 |
| II CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Achats revendus de marchandises | | | | |
| Achats consommés de matières et fournitures | 1.145.705,30 | | 1.145.705,30 | 1.231.548,67 |
| Autres charges externes | 1.190.432,98 | | 1.190.432,98 | 6.465.392,10 |
| Impôts et taxes | 274.802,02 | | 274.802,02 | 272.744,83 |
| Charges de personnel | 6.952.988,12 | | 6.952.988,12 | 8.163.942,51 |
| Autres charges d'exploitation | 325.000,00 | | 325.000,00 | 325.000,00 |
| Dotations d'exploitation | 913.455,59 | | 913.455,59 | 929.623,91 |
| TOTAL II | 10.802.384,01 | | 10.802.384,01 | 17.388.252,02 |
| III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | 29.660.576,83 | | 29.660.576,83 | 22.606.011,99 |
| IV PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| Produits de titres participations et autres titres immobilisés | 285.866.747,76 | | 285.866.747,76 | 148.767.438,93 |
| Gains de change | | | | |
| Intérêts et autres produits financiers | 5.579.380,03 | | 5.579.380,03 | 4.840.782,57 |
| Reprises financières; transferts de charges | 1.705.441,62 | | 1.705.441,62 | 4.835.839,42 |
| TOTAL IV | 293.151.569,41 | | 293.151.569,41 | 158.444.060,92 |
| V CHARGES FINANCIERES | | | | |
| Charges d'intérêts | 11.619,55 | | 11.619,55 | 61.314,31 |
| Pertes de change | 344.450,63 | | 344.450,63 | 528.124,65 |
| Autres charges financières | 51.900,00 | | 51.900,00 | 967.587,14 |
| Dotations financières | 1.345.895,91 | | 1.345.895,91 | 1.593.863,94 |
| TOTAL V | 1.753.866,09 | | 1.753.866,09 | 3.150.890,04 |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV - V) | 291.397.703,32 | | 291.397.703,32 | 155.293.170,88 |
| VII RESULTAT COURANT (III + VI) | 321.058.280,15 | | 321.058.280,15 | 177.899.182,87 |
| VIII PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| Produits des cessions d'immobilisations | 96.875,00 | | 96.875,00 | 50.393,75 |
| Subventions d'équilibre | | | | |
| Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| Autres produits non courants | 274,93 | | 274,93 | 59.655,31 |
| Reprises non courantes; transferts de charges | 1.544,07 | | 1.544,07 | 15.751,03 |
| TOTAL VIII | 98.694,00 | | 98.694,00 | 125.800,09 |
| IX CHARGES NON COURANTES | | | | |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 100.000,00 | | 100.000,00 | 5.047.952,25 |
| Subventions accordées | | | | |
| Autres charges non courantes | 1.303.988,05 | | 1.303.988,05 | 868.534,44 |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | | | | |
| TOTAL IX | 1.403.988,05 | | 1.403.988,05 | 5.916.486,69 |
| X RESULTAT AVANT IMPOTS (VIII - IX) | -1.305.294,05 | | -1.305.294,05 | -5.790.686,60 |
| XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X) | 319.752.986,10 | | 319.752.986,10 | 172.108.496,27 |
| XII IMPÔTS SUR LE RESULTAT | 8.011.322,00 | | 8.011.322,00 | 6.181.897,00 |
| XIII RESULTAT NET (XI - XII) | | | 311.741.664,10 | 165.926.599,27 |

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

H2B EXPERTS

WORLD CONSEIL & AUDIT

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 2025 -

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de delta holding SA comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 895 646 735,99 MAD, dont un bénéfice net de 311 741 664,10 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 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fait à Rabat, le 22 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

H2B EXPERTS

WORLD CONSEIL ET AUDIT

H2B EXPERTS SARL
12, Rue Oued Braïch (N°1) - Rabat
Boite P. 4001 - Agdal - Rabat
RC: 88591 L12025779170
1114007-CNSS: 8847519

WORLD CONSEIL ET AUDIT
12, Rue Oued Braïch (N°1) - Rabat
Boite P. 4001 - Agdal - Rabat
RC: 88591 L12025779170
1114007-CNSS: 8847519

Monsieur Tarik SBAA
Associé

Monsieur Omar SEKKAT
Associé