

Casablanca, le 14 mars 2025

- > **Un chiffre d'affaires en forte croissance, porté par des ventes en progression de +15 %**
- > **Démarrage de la commercialisation du fil précontraint**
- > **Un résultat net part du groupe de 141 MDH, en hausse de +117 % par rapport à 2023**
- > **Proposition de distribution d'un dividende de 39 DH par action.**

Le Conseil d'Administration de Sonasid s'est réuni le 13 mars 2025, sous la présidence de M. Saïd Elhadi, pour arrêter les comptes de l'exercice 2024.

## Comptes sociaux

Sonasid réalise un **chiffre d'affaires social de 5 375 MDH** à fin décembre 2024, en hausse de **+10 %** par rapport à 2023. Cette progression est due à une **amélioration de +15 % des volumes de vente**, portée par la dynamique de croissance du marché et par l'effort de développement commercial déployé.

**Le résultat d'exploitation s'établit à 221 MDH**, en augmentation de **+86 %** par rapport à 2023. Cette évolution est soutenue par l'amélioration des performances opérationnelles, la réduction des coûts, la contribution des produits à haute valeur ajoutée ainsi que le développement des activités de recyclage.

**Le résultat financier ressort à 15 MDH** en 2024, en amélioration de **+21 MDH** par rapport à 2023, sous l'effet d'une bonne maîtrise du bilan de change et de la contribution des dividendes de la filiale Longometal Armatures.

**Le résultat net social se situe ainsi à 151 MDH**, en progression de **+ 91 %** par rapport à 2023.

| Comptes sociaux (en MDH) | 2024  | 2023  | Variation |
|--------------------------|-------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires       | 5 375 | 4 908 | 10%       |
| EBITDA                   | 327   | 264   | 24%       |
| Résultat d'exploitation  | 221   | 119   | 86%       |
| Résultat net             | 151   | 79    | 91%       |

## Comptes consolidés

A fin décembre 2024, **le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 5 495 MDH**, en hausse de **+10 %** par rapport à fin décembre 2024.

**Le résultat net part du groupe s'établit à 141 MDH**, en augmentation de **+117 %** par rapport à l'exercice précédent et se situe ainsi à son plus haut niveau depuis 2009.

Sonasid conserve une structure bilancielle solide et résiliente avec **un excédent de trésorerie <sup>(1)</sup> s'élevant à 722 MDH** à fin décembre 2024.

**Les investissements** au niveau du périmètre de consolidation s'établissent à **197 MDH** à fin décembre 2024 et s'inscrivent dans un programme portant principalement sur l'excellence opérationnelle, la valorisation des co-produits et le développement de nouveaux produits à haute valeur ajoutée.

A ce titre, **le démarrage de la production du fil précontraint** et la commercialisation de ce produit à fort potentiel ont débuté en décembre 2024.

| Comptes consolidés (en MDH)   | 2024  | 2023  | Variation |
|-------------------------------|-------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires            | 5 495 | 4 996 | 10%       |
| Résultat net - Part du groupe | 141   | 65    | 117%      |

## Dividendes

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des Actionnaires la distribution d'un **dividende de 39 DH par action**, au titre de l'exercice 2024.

## Perspectives

Sonasid poursuit l'exécution de son plan stratégique « **Act For Impact** », axé sur le développement commercial, le renforcement de la compétitivité, le lancement de produits et services innovants et la consolidation de son leadership régional dans la production d'aciers à faible empreinte carbone. Dans cette dynamique, le Groupe devrait continuer de bénéficier de la croissance du marché de la construction attendue dans les années à venir.

<sup>(1)</sup> Y compris titres et valeurs de placement



## A propos du Groupe Sonasid

Soutenu par ses actionnaires de référence Al Mada, ArcelorMittal et des investisseurs institutionnels de premier plan, Sonasid est le leader du secteur sidérurgique marocain et un acteur régional majeur dans la production d'aciers à faible empreinte carbone.

Fort de sa capacité de production de 1,1 million de tonnes de rond à béton et fil machine, le Groupe Sonasid a développé une expertise technique et opérationnelle de plus de 50 ans pour accompagner les plus grands projets de construction au Maroc.

1er recycleur du Maroc, Sonasid a opté pour un processus de fabrication « zéro déchet », alimenté à plus de 90% par les énergies renouvelables.

Sonasid renforce aujourd'hui ses activités par le développement de produits à haute valeur ajoutée, dédiés à des segments de marché à fort potentiel tels que les aciers pour l'automobile ou la fibre en acier. Son centre de R&D assure également l'optimisation continue de la production et la valorisation des produits non ferreux.

Sonasid s'engage aussi auprès des communautés riveraines de ses sites de production dans les domaines de la santé, de l'éducation et de la promotion sociale.

Orientées vers l'excellence, les unités industrielles du Groupe Sonasid comprennent le complexe sidérurgique intégré de Jorf Lasfar, le laminoir de Nador et Longometal Armatures à Berrechid, filiale spécialisée dans la fabrication d'armatures coupées, façonnées et posées.

Sonasid se positionne comme un partenaire de référence sur le plan national, qui sert également une clientèle internationale avec des exportations en Europe, en Afrique, en Amérique du Nord et au Moyen-Orient.

Contact analystes et investisseurs

Youssef Hbabi  
y.hbabi@sonasid.ma

Contact presse

Nada Yacoubi  
yacoubi@sonasid.ma

Société anonyme au capital de 390.000.000 dirhams Siège social :  
Route Nationale n°2 - El Aaroui - BP 551  
- NADOR - RC n°3555 - NADOR

Ce communiqué est publié sur le site internet de Sonasid :

<https://www.sonasid.ma/fr/publications-financieres/communiqués-financiers>

| BILAN ACTIF  |                         |                              |                         |                         |
|--|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Exercice du : 01/01/2024 AU : 31/12/2024             |                         |                              |                         |                         |
| (Montants en dhs)                                    | Exercice                |                              |                         | Exercice précédent      |
|  | Brut                    | Amortissements et provisions | Net                     | Net                     |
| <b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>                              |                         |                              |                         |                         |
| <b>Immobilisations en non valeur (A)</b>             |                         |                              |                         |                         |
| Frais préliminaires                                  |                         |                              |                         |                         |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices           |                         |                              |                         |                         |
| Primes de remboursement des obligations              |                         |                              |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles (B)</b>             | <b>59 621 024,18</b>    | <b>56 872 416,17</b>         | <b>2 748 608,01</b>     | <b>3 729 532,41</b>     |
| Immobilisations en recherche et développement        |                         |                              |                         |                         |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires       | 51 814 397,69           | 49 380 789,68                | 2 433 608,01            | 3 729 532,41            |
| Fonds commercial                                     | 7 491 626,49            | 7 491 626,49                 |                         |                         |
| Autres immobilisations incorporelles                 | 315 000,00              |                              | 315 000,00              |                         |
| <b>Immobilisations corporelles (C)</b>               | <b>4 653 442 223,38</b> | <b>3 953 100 170,54</b>      | <b>700 342 052,84</b>   | <b>613 526 978,03</b>   |
| Terrains   | 113 576 646,66          | 9 896 049,73                 | 103 680 596,93          | 113 576 646,66          |
| Constructions  | 543 260 464,75          | 502 629 581,57               | 40 630 883,18           | 50 179 081,45           |
| Installations techniques, matériel et outillage      | 3 893 974 587,06        | 3 365 684 413,05             | 528 290 174,01          | 417 425 218,80          |
| Matériel de transport                                | 34 872 066,22           | 34 175 382,31                | 696 683,91              | 1 192 260,13            |
| Mobilier, matériels de bureau et aménagements divers | 43 779 781,67           | 36 548 676,07                | 7 231 105,60            | 3 901 542,37            |
| Autres immobilisations corporelles                   | 4 166 067,81            | 4 166 067,81                 |                         |                         |
| Immobilisations corporelles en cours                 | 19 812 609,21           |                              | 19 812 609,21           | 27 252 228,62           |
| <b>Immobilisations financières (D)</b>               | <b>98 361 316,81</b>    |                              | <b>98 361 316,81</b>    | <b>98 375 316,81</b>    |
| Prêts immobilisés                                    | 13 225,25               |                              | 13 225,25               |                         |
| Autres créances financières                          | 39 853 991,56           |                              | 39 853 991,56           | 39 867 991,56           |
| Titres de participation                              | 58 494 100,00           |                              | 58 494 100,00           | 58 494 100,00           |
| Autres titres immobilisés                            |                         |                              |                         |                         |
| <b>Écarts de conversion (E)</b>                      |                         |                              |                         |                         |
| Diminution des créances immobilisées                 |                         |                              |                         |                         |
| Augmentation des dettes financières                  |                         |                              |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                           | <b>4 811 424 564,37</b> | <b>4 009 972 586,71</b>      | <b>801 451 977,66</b>   | <b>715 631 827,25</b>   |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                               |                         |                              |                         |                         |
| <b>Stocks (F)</b>                                    | <b>998 655 968,98</b>   | <b>56 615 451,47</b>         | <b>942 040 517,51</b>   | <b>910 494 511,90</b>   |
| Marchandises   | 15 933 112,31           |                              | 15 933 112,31           | 12 065 048,52           |
| Matières et fournitures consommables                 | 555 097 005,00          | 56 615 451,47                | 498 481 553,53          | 385 413 108,61          |
| Produits en cours                                    | 175 839 696,46          |                              | 175 839 696,46          | 189 929 017,43          |
| Produits intermédiaires et produits résiduels        | 48 196 579,86           |                              | 48 196 579,86           | 76 021 967,19           |
| Produits finis                                       | 203 589 575,35          |                              | 203 589 575,35          | 247 065 370,15          |
| <b>Créances de l'actif circulant (G)</b>             | <b>2 026 071 384,18</b> | <b>253 539 406,21</b>        | <b>1 772 531 977,97</b> | <b>1 499 712 509,22</b> |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes           | 12 052 177,20           |                              | 12 052 177,20           | 11 978 117,79           |
| Clients et comptes rattachés                         | 1 909 437 455,95        | 243 186 191,43               | 1 666 251 264,52        | 1 331 054 198,51        |
| Personnel - Débiteur                                 | 235 059,51              |                              | 235 059,51              | 281 375,82              |
| État - Débiteur                                      | 78 492 394,99           |                              | 78 492 394,99           | 130 577 251,05          |
| Comptes d'associés                                   |                         |                              |                         |                         |
| Autres débiteurs                                     | 23 655 325,88           | 10 353 214,78                | 13 302 111,10           | 22 664 666,64           |
| Comptes de régularisation actif                      | 2 198 970,65            |                              | 2 198 970,65            | 3 156 899,41            |
| <b>Titres et valeurs de placement (H)</b>            | <b>535 866 808,28</b>   |                              | <b>535 866 808,28</b>   | <b>480 231 796,06</b>   |
| <b>Écarts de conversion-Actif (I)</b>                | <b>1 552 553,37</b>     |                              | <b>1 552 553,37</b>     | <b>1 857 963,97</b>     |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                            | <b>3 562 146 714,81</b> | <b>310 154 857,68</b>        | <b>3 251 991 857,13</b> | <b>2 892 296 781,15</b> |
| <b>TRÉSORERIE - Actif</b>                            | <b>179 635 163,40</b>   |                              | <b>179 635 163,40</b>   | <b>276 017 049,70</b>   |
| Chèques et valeurs à encaisser                       |                         |                              |                         |                         |
| Banque, et C.C.P                                     | 179 585 276,88          |                              | 179 585 276,88          | 275 874 177,62          |
| Caisses, Régies d'avances et accreditifs             | 49 886,52               |                              | 49 886,52               | 142 872,08              |
| <b>TOTAL III</b>                                     | <b>179 635 163,40</b>   |                              | <b>179 635 163,40</b>   | <b>276 017 049,70</b>   |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>                    | <b>8 553 206 442,58</b> | <b>4 320 127 444,39</b>      | <b>4 233 078 998,19</b> | <b>3 883 945 658,10</b> |

| BILAN PASSIF   |                         |          |                         |
|--|-------------------------|----------|-------------------------|
| Exercice du : 01/01/2024 AU : 31/12/2024                     |                         |          |                         |
| (Montants en dhs)  | Exercice                |          | Exercice précédent      |
|  | Exercice                | Exercice | Exercice précédent      |
| <b>FINANCEMENT PERMANENT</b>                                 |                         |          |                         |
| <b>Capitaux propres</b>                                      |                         |          |                         |
| Capital social ou personnel (1)                              | 390 000 000,00          |          | 390 000 000,00          |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé            |                         |          |                         |
| Capital appelé dont versé                                    | 390 000 000,00          |          | 390 000 000,00          |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport                       | 1 604 062,88            |          | 1 604 062,88            |
| Écarts de réévaluation                                       |                         |          |                         |
| Réserve légale   | 39 000 000,00           |          | 39 000 000,00           |
| Autres réserves  | 845 654 313,94          |          | 845 654 313,94          |
| Report à nouveau (2)   | 3 042 858,26            |          | 5 845 248,88            |
| Résultats nets en instance d'affectation (2)                 |                         |          |                         |
| Résultat net de l'exercice (2)                               | 150 864 565,87          |          | 79 097 609,38           |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                        | <b>1 430 165 800,95</b> |          | <b>1 361 201 235,08</b> |
| <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                        |                         |          |                         |
| Subventions d'investissement                                 |                         |          |                         |
| Provisions réglementées                                      |                         |          |                         |
| <b>Dettes de financement (C)</b>                             |                         |          |                         |
| Emprunts obligataires  |                         |          |                         |
| Autres dettes de financement                                 |                         |          |                         |
| <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>       | <b>57 220 585,85</b>    |          | <b>57 220 585,85</b>    |
| Provisions pour risques                                      | 57 220 585,85           |          | 57 220 585,85           |
| Provisions pour charges                                      |                         |          |                         |
| <b>Écarts de conversion (E)</b>                              |                         |          |                         |
| Augmentation des créances immobilisées                       |                         |          |                         |
| Diminution des dettes de financement                         |                         |          |                         |
| <b>TOTAL (A + B + C + D + E)</b>                             | <b>1 487 386 386,80</b> |          | <b>1 418 421 820,93</b> |
| <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                        | <b>2 716 793 425,15</b> |          | <b>2 436 536 034,71</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés                            | 2 286 153 929,15        |          | 2 025 432 669,53        |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                      | 2 556 121,76            |          | 9 452 205,94            |
| Personnel - Créancier  | 8 946 531,88            |          | 4 443 399,32            |
| Organismes sociaux   | 5 589 816,15            |          | 265 631,58              |
| État - Créancier   | 411 640 157,36          |          | 395 035 259,49          |
| Comptes d'associés   | 1 228 000,00            |          | 1 228 000,00            |
| Autres créanciers  | 678 868,85              |          | 678 868,85              |
| Comptes de régularisation - passif                           |                         |          |                         |
| <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>         | <b>27 953 594,37</b>    |          | <b>28 259 004,97</b>    |
| <b>Écarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)</b> | <b>945 591,87</b>       |          | <b>728 779,49</b>       |
| <b>TOTAL II (F + G + H)</b>                                  | <b>2 745 692 611,39</b> |          | <b>2 465 523 837,17</b> |
| <b>TRÉSORERIE</b>  |                         |          |                         |
| <b>Trésorerie - Passif</b>                                   |                         |          |                         |
| Crédits d'escompte   |                         |          |                         |
| Crédits de trésorerie  |                         |          |                         |
| Banques  |                         |          |                         |
| <b>TOTAL III</b>   |                         |          |                         |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>                          | <b>4 233 078 998,19</b> |          | <b>3 883 945 658,10</b> |

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

| COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)                        |  |                                     |                         |                                |
|---|--|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| (Montants en dhs)   |  |                                     |                         |                                |
| NATURE  | Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2024 au 31 décembre 2024 |                                     |                         |                                |
|   | OPERATIONS   |                                     | TOTAUX DE L'EXERCICE    | TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT |
|   | Propres à l'exercice   | Concernant les exercices précédents | 3= 1 + 2                | 4                              |
| <b>EXPLOITATION</b>   |  |                                     |                         |                                |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                  |  |                                     |                         |                                |
| Ventes de marchandises (en l'état)                                | 14 861 127,38  |                                     | 14 861 127,38           | 21 648 698,58                  |
| Ventes de biens et services produits                              | 5 360 018 875,74   |                                     | 5 360 018 875,74        | 4 886 545 893,26               |
| Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)                      | -91 519 279,24   |                                     | -91 519 279,24          | -110 126 823,24                |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         |  |                                     |                         |                                |
| Subventions d'exploitation  |  |                                     |                         |                                |
| Autres produits d'exploitation                                    |  |                                     |                         |                                |
| Reprises d'exploitation : transfert de charges                    | 90 604 508,35  |                                     | 90 604 508,35           | 116 572 898,74                 |
| <b>TOTAL I</b>  | <b>5 373 965 232,23</b>                                      |                                     | <b>5 373 965 232,23</b> | <b>4 914 640 667,34</b>        |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                  |  |                                     |                         |                                |
| Achats revendus (2) de marchandises                               | 18 995 569,69  |                                     | 18 995 569,69           | 15 402 231,92                  |
| Achats consommés (2) de matières et fournitures                   | 4 339 840 942,46   |                                     | 4 339 840 942,46        | 4 057 393 598,28               |
| Autres charges externes   | 348 060 034,60   |                                     | 348 060 034,60          | 292 641 893,44                 |
| Impôts et taxes   | 73 859 527,07  |                                     | 73 859 527,07           | 62 210 625,46                  |
| Charges de personnel  | 201 718 266,69   |                                     | 201 718 266,69          | 189 967 150,93                 |
| Autres charges d'exploitation                                     | 1 428 000,00   |                                     | 1 428 000,00            | 1 228 000,00                   |
| Dotations d'exploitation  | 169 531 514,00   |                                     | 169 531 514,00          | 177 053 757,60                 |
| <b>TOTAL II</b>   | <b>5 153 433 854,51</b>                                      |                                     | <b>5 153 433 854,51</b> | <b>4 795 897 257,63</b>        |
| <b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                       | <b>220 531 377,72</b>  |                                     | <b>220 531 377,72</b>   | <b>118 743 409,71</b>          |
| <b>FINANCIER</b>  |  |                                     |                         |                                |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                     |  |                                     |                         |                                |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 5 849 400,00   |                                     | 5 849 400,00            |                                |
| Gains de change   | 21 667 514,26  |                                     | 21 667 514,26           | 21 683 961,62                  |
| Intérêts et autres produits financiers                            | 4 430 581,06   |                                     | 4 430 581,06            | 10 405 947,86                  |
| Reprises financières : transfert de charges                       | 1 857 963,97   |                                     | 1 857 963,97            | 10 271 673,00                  |
| <b>TOTAL IV</b>   | <b>33 805 459,29</b>   |                                     | <b>33 805 459,29</b>    | <b>42 361 582,48</b>           |
| <b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>                                      |  |                                     |                         |                                |
| Charges d'intérêts  | 9 210 581,63   |                                     | 9 210 581,63            | 27 409 654,12                  |
| Pertes de change  | 8 183 772,64   |                                     | 8 183 772,64            | 19 015 804,25                  |
| Autres charges financières  |  |                                     |                         |                                |
| Dotations financières   | 1 552 553,37   |                                     | 1 552 553,37            | 1 857 963,97                   |
| <b>TOTAL V</b>  | <b>18 946 907,64</b>   |                                     | <b>18 946 907,64</b>    | <b>48 283 422,34</b>           |
| <b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                             | <b>14 858 551,65</b>   |                                     | <b>14 858 551,65</b>    | <b>-5 921 839,86</b>           |
| <b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>                            | <b>235 389 929,37</b>  |                                     | <b>235 389 929,37</b>   | <b>112 821 569,85</b>          |
| <b>NON COURANT</b>  |  |                                     |                         |                                |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                                 |  |                                     |                         |                                |
| Produits de cession d'immobilisations                             |  |                                     |                         | 475 000,00                     |
| Subventions d'équilibre   |  |                                     |                         |                                |
| Reprises sur subventions d'investissement                         |  |                                     |                         |                                |
| Autres produits non courants                                      | 1 182 380,80   |                                     | 1 182 380,80            | 21 846 537,66                  |
| Reprises non courantes : transferts de charges                    |  |                                     |                         |                                |
| <b>TOTAL VIII</b>   | <b>1 182 380,80</b>  |                                     | <b>1 182 380,80</b>     | <b>22 321 537,66</b>           |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                   |  |                                     |                         |                                |
| Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées         |  |                                     |                         |                                |
| Subventions accordées   |  |                                     |                         |                                |
| Autres charges non courantes                                      | 11 976 569,30  |                                     | 11 976 569,30           | 18 517 727,13                  |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions      |  |                                     |                         |                                |
| <b>TOTAL IX</b>   | <b>11 976 569,30</b>   |                                     | <b>11 976 569,30</b>    | <b>18 517 727,13</b>           |
| <b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                         |  |                                     | <b>-10 794 188,50</b>   | <b>3 803 810,53</b>            |
| <b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔT (VII + X)</b>                          |  |                                     | <b>224 595 740,87</b>   | <b>116 625 380,38</b>          |
| <b>XII IMPÔT SUR LES RÉSULTATS</b>                                |  |                                     | <b>73 731 175,00</b>    | <b>37 527 771,00</b>           |
| <b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>                               |  |                                     | <b>150 864 565,87</b>   | <b>79 097 609,38</b>           |
| <b>XIV TOTAL PRODUITS (I + IV + VIII)</b>                         |  |                                     | <b>5 408 953 072,32</b> | <b>4 979 323 787,48</b>        |
| <b>XV TOTAL CHARGES (II + V + IX + XII)</b>                       |  |                                     | <b>5 258 088 506,45</b> | <b>4 900 226 178,10</b>        |
| <b>XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)</b>          |  |                                     | <b>150 864 565,87</b>   | <b>79 097 609,38</b>           |

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; Augmentation (+) ; Diminution (-)  
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stock

| ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)           |  |                         |                         |
|--|--|-------------------------|-------------------------|
| I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R) |  |                         |                         |
| (Montants en dhs)                            | Exercice du 1 <sup>er</sup> janvier 2024 au 31 décembre 2024 |                         |                         |
|  | EXERCICE   | EXERCICE PRÉCÉDENT      |                         |
| 1  | Ventes de marchandises (en l'état)                           | 14 861 127,38           | 21 648 698,58           |
| 2  | - Achats revendus de marchandises                            | 18 995 569,69           | 15 402 231,92           |
| <b>I</b>                                     | <b>= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT</b>                    | <b>-4 134 442,31</b>    | <b>6 246 466,66</b>     |
|  | <b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5)</b>                | <b>5 268 499 596,50</b> | <b>4 776 419 070,02</b> |
| 3  | Produits de biens et services produits                       | 5 360 018 875,74        | 4 886 545 893,26        |
| 4  | Variation de stocks de produits                              | -91 519 279,24          | -110 126 823,24         |
| 5  | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même    |                         |                         |
| <b>II</b>                                    | <b>- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6 + 7)</b>                 | <b>4 687 900 977,06</b> | <b>4 350 035 491,72</b> |
| 6  | Achats consommés de matières et fournitures                  | 4 339 840 942,46        | 4 057 393 598,28        |
| 7  | Autres charges externes                                      | 348 060 034,60          | 292 641 893,44          |
| <b>III</b>                                   | <b>= VALEUR AJOUTÉE (I + II + III)</b>                       | <b>576 464 177,13</b>   | <b>432 630 044,96</b>   |
| 8  | + Subventions d'exploitation                                 |                         |                         |
|  |  |                         |                         |

### ETATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE - ACTIF

| En milliers de dirhams                 | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|--|------------------|------------------|
| Immobilisations incorporelles          | 2 915            | 4 419            |
| Immobilisations corporelles            | 1 342 002        | 1 272 015        |
| Immobilisations en droit d'usage       | 88 524           | 99 524           |
| Autres actifs financiers               | 39 948           | 39 962           |
| Créances d'impôt et taxes              |                  |                  |
| Impôts différés actifs                 | 156 075          | 158 065          |
| <b>Actifs non-courants</b>             | <b>1 629 464</b> | <b>1 573 985</b> |
| Autres actifs financiers courants      | 2 451            | 9 922            |
| Stocks et en-cours                     | 1 011 899        | 975 673          |
| Créances clients                       | 1 752 346        | 1 314 860        |
| Autres débiteurs courants              | 186 191          | 240 600          |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 723 414          | 768 137          |
| <b>Actifs courants</b>                 | <b>3 676 301</b> | <b>3 309 192</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                     | <b>5 305 765</b> | <b>4 883 177</b> |

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| En milliers de dirhams                                 | 31/12/2024        | 31/12/2023        |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus  | 5 494 500         | 4 995 795         |
| Autres produits de l'activité                          | -94 073           | -112 448          |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>               | <b>5 400 427</b>  | <b>4 883 347</b>  |
| Achats   | -4 391 150        | -4 082 092        |
| Autres charges externes                                | -359 254          | -301 377          |
| Frais de personnel                                     | -226 140          | -213 949          |
| Impôts et taxes  | -74 890           | -63 044           |
| Amortissements et provisions d'exploitation            | -152 902          | -136 648          |
| Autres produits et charges d'exploitation              | 26 236            | 30 704            |
| <b>Charges d'exploitation courantes</b>                | <b>-5 178 100</b> | <b>-4 766 406</b> |
| <b>Résultat d'exploitation courant</b>                 | <b>222 327</b>    | <b>116 941</b>    |
| Cessions d'actifs                                      | 150               | 475               |
| Résultats sur instruments financiers                   | -7 471            | -14 484           |
| Autres produits et charges d'exploitation non courants | -9 606            | 2 240             |
| <b>Autres produits et charges d'exploitation</b>       | <b>-16 927</b>    | <b>-11 769</b>    |
| <b>Résultat des activités opérationnelles</b>          | <b>205 400</b>    | <b>105 172</b>    |
| Produits d'intérêts                                    | 4 692             | 10 778            |
| Charges d'intérêts                                     | -15 588           | -34 302           |
| Autres produits et charges financiers                  | 13 998            | 11 412            |
| <b>Résultat financier</b>                              | <b>3 102</b>      | <b>-12 112</b>    |
| <b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b> | <b>208 502</b>    | <b>93 060</b>     |
| Impôts sur les bénéfices                               | -78 507           | -41 891           |
| Impôts différés  | 11 747            | 14 082            |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>          | <b>141 742</b>    | <b>65 251</b>     |
| Participations ne donnant pas le contrôle              | 504               | 174               |
| <b>Résultat net - Part du groupe</b>                   | <b>141 238</b>    | <b>65 077</b>     |
| <b>Résultat net par action en dirhams</b>              | <b>36,21</b>      | <b>16,69</b>      |
| - de base  | 36,21             | 16,69             |
| - dilué  | 36,21             | 16,69             |

### ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

| En milliers de dirhams  | 31/12/2024     | 31/12/2023    |
|---|----------------|---------------|
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>   | <b>141 742</b> | <b>65 251</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>   |                |               |
| Ecart actuariel sur les obligations des régimes à prestations définies                | 10 126         | 30 218        |
| Effet d'impôts sur les éléments ci-dessus   | -3 279         | -9 490        |
| <b>Sous total des éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</b> | <b>6 847</b>   | <b>20 728</b> |
| Autres éléments du résultat global nets d'impôts                                      | 6 847          | 20 728        |
| <b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>  | <b>148 589</b> | <b>85 979</b> |
| Dont Participations ne donnant pas le contrôle  | 504            | 174           |
| <b>Dont Résultat global net - Part du Groupe</b>                                      | <b>148 085</b> | <b>85 805</b> |

### VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| En milliers de dirhams                                 | Capital        | Primes d'émission et de fusion | Réserves         | Résultat       | Total capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total            |
|--|----------------|--------------------------------|------------------|----------------|---------------------------------------|---|------------------|
| <b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2023.12</b>   | <b>390 000</b> | <b>1 604</b>                   | <b>1 367 225</b> | <b>85 930</b>  | <b>1 844 760</b>                      | <b>2 280</b>                              | <b>1 847 040</b> |
| Affectation du résultat de l'exercice N-1              |                |                                | 85 930           | -85 930        |                                       |   |                  |
| Résultat net de la période                             |                |                                |                  | 65 077         | 65 077                                | 174                                       | 65 251           |
| Gains / pertes actuariels                              |                |                                | 30 125           |                | 30 125                                | 93  | 30 218           |
| Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global |                |                                | -9 490           |                | -9 490                                |   | -9 490           |
| Dividendes versés                                      |                |                                | -117 000         |                | -117 000                              |   | -117 000         |
| <b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2024.12</b>   | <b>390 000</b> | <b>1 604</b>                   | <b>1 357 260</b> | <b>65 077</b>  | <b>1 813 941</b>                      | <b>2 547</b>                              | <b>1 816 488</b> |
| Affectation du résultat de l'exercice N-1              |                |                                | 65 077           | -65 077        |                                       |   |                  |
| Résultat net de la période                             |                |                                |                  | 141 238        | 141 238                               | 504                                       | 141 742          |
| Gains / pertes actuariels                              |                |                                | 10 103           |                | 10 103                                | 23  | 10 126           |
| Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global |                |                                | -3 279           |                | -3 279                                |   | -3 279           |
| Dividendes versés                                      |                |                                | -81 905          |                | -81 905                               | -181                                      | -82 086          |
| Autres transactions avec les actionnaires              |                |                                | -3 542           |                | -3 542                                | -110                                      | -3 652           |
| <b>Situation à la clôture de l'exercice 2024.12</b>    | <b>390 000</b> | <b>1 604</b>                   | <b>1 343 714</b> | <b>141 238</b> | <b>1 876 556</b>                      | <b>2 783</b>                              | <b>1 879 339</b> |

### ETATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE - PASSIF

| En milliers de dirhams   | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|--|------------------|------------------|
| Capital  | 390 000          | 390 000          |
| Primes d'émission et de fusion                                   | 1 604            | 1 604            |
| Réserves   | 1 343 714        | 1 357 260        |
| Résultats net part du groupe                                     | 141 238          | 65 077           |
| <b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires</b> | <b>1 876 556</b> | <b>1 813 941</b> |
| Participations ne donnant pas le contrôle                        | 2 783            | 2 547            |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>                  | <b>1 879 339</b> | <b>1 816 488</b> |
| Provisions non courantes   | 59 799           | 59 799           |
| Avantages du personnel   | 92 572           | 97 196           |
| Dettes financières non courantes                                 | 100 020          | 109 759          |
| Impôts différés passifs  | 205 700          | 216 158          |
| Autres créditeurs non courants                                   | 15 222           | 17 865           |
| <b>Passifs non courants</b>                                      | <b>473 313</b>   | <b>500 777</b>   |
| Provisions courantes   | 26 461           | 26 901           |
| Dettes financières courantes                                     |                  |                  |
| Dettes fournisseurs courantes                                    | 2 328 625        | 2 032 644        |
| Autres créditeurs courants                                       | 598 027          | 506 367          |
| <b>Passifs courants</b>  | <b>2 953 113</b> | <b>2 565 912</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  | <b>3 426 426</b> | <b>3 066 689</b> |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>                          | <b>5 305 765</b> | <b>4 883 177</b> |

### TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

| En milliers de dirhams   | 31/12/2024      | 31/12/2023      |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>  | <b>141 742</b>  | <b>65 251</b>   |
| <b>Ajustements :</b>   |                 |                 |
| Elim. des amortissements et provisions   | 145 825         | 145 223         |
| Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)                            | 7 471           | 14 484          |
| Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution                  | -150            | -475            |
| Elim. des produits de dividendes   |                 |                 |
| <b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b> | <b>294 888</b>  | <b>224 483</b>  |
| Elim. de la charge (produit) d'impôt   | 66 760          | 27 809          |
| Elim. du coût de l'endettement financier net   | 15 588          | 34 302          |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b> | <b>377 236</b>  | <b>286 594</b>  |
| Incidence de la variation du BFR Impôts différés                                     | -34 305         | 58 604          |
| Impôts différés  |                 |                 |
| Impôts payés   | -78 507         | -41 891         |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>                         | <b>264 424</b>  | <b>303 307</b>  |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles                           | -200 952        | -236 001        |
| Variation des autres actifs financiers   | 14              |                 |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles                               | 150             | 475             |
| Dividendes reçus   |                 |                 |
| Intérêts financiers versés   | -15 588         | -34 302         |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                        | <b>-216 376</b> | <b>-269 828</b> |
| Variations de dettes résultant de contrats location                                  | -10 685         | 712             |
| Dividendes payés aux actionnaires de la mère   | -81 905         | -117 000        |
| Dividendes payés aux minoritaires  | -181            |                 |
| Variation des comptes courants associés  |                 | -692            |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                          | <b>-92 771</b>  | <b>-116 980</b> |
| <b>Variation de la trésorerie</b>  | <b>-44 723</b>  | <b>-83 501</b>  |
| Trésorerie d'ouverture   | 768 137         | 851 638         |
| Trésorerie de clôture  | 723 414         | 768 137         |
| <b>Variation de la trésorerie</b>  | <b>-44 723</b>  | <b>-83 501</b>  |