



**BILAN ACTIF**

(Montants en dhs)	31/12/2024	31/12/2023
<b>Actif immobilisé</b>	4 128 030 755	2 735 005 819
Écart d'acquisition	60 717 438	41 959 641
Immobilisations en non valeurs	67 812 278	38 796 413
Immobilisations incorporelles	191 093 663	112 912 667
Immobilisations corporelles	3 671 502 726	2 387 013 389
Titre mis en équivalence		25 472 944
Immobilisations financières	133 712 050	127 410 556
Impôts différés actifs	3 192 600	1 440 209
<b>Actif circulant</b>	<b>1 663 947 368</b>	<b>958 187 690</b>
Stocks et en-cours	176 555 475	98 819 043
Clients et comptes rattachés	975 688 986	699 135 133
Autres créances	189 173 473	160 226 342
Titres et Valeurs de placement	322 529 434	7 175
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>575 808 633</b>	<b>206 449 652</b>
Trésorerie - Actif	575 808 633	206 449 652
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 367 786 756</b>	<b>3 899 643 161</b>

**BILAN PASSIF**

(Montants en dhs)	31/12/2024	31/12/2023
Capital	141 592 070	126 666 700
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 938 787 665	984 376 165
Réserves consolidées	210 574 476	116 731 558
Résultat consolidé	347 553 992	197 793 116
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 638 508 203</b>	<b>1 425 567 539</b>
Dont : Capitaux propres part du groupe	2 583 560 166	1 387 209 716
Intérêts minoritaires	54 948 037	38 357 823
<b>Passif à Long Terme</b>	<b>1 434 195 198</b>	<b>1 078 713 041</b>
Dettes de financement	1 428 622 648	1 067 190 581
Provisions pour risques et charges	629 658	669 012
Impôts différés - passif	4 942 892	10 853 448
<b>Passif circulant</b>	<b>2 052 423 077</b>	<b>1 276 815 787</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	527 510 803	525 347 736
Autres dettes	1 524 912 274	751 468 051
<b>Total du passif circulant</b>	<b>242 660 277</b>	<b>118 546 796</b>
<b>Trésorerie - passif</b>	<b>242 660 277</b>	<b>118 546 796</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 367 786 756</b>	<b>3 899 643 161</b>

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

(Montants en dhs)	31/12/2024	31/12/2023
<b>Produits d'exploitation (I)</b>	<b>2 954 038 793</b>	<b>1 907 329 124</b>
Chiffre d'affaires	2 954 038 793	1 907 329 124
Variation de stock de produits		
Autres produits d'exploitation		
<b>Charges d'exploitation (II)</b>	<b>-2 434 780 735</b>	<b>-1 579 226 199</b>
Achats et autres charges externes	-1 454 241 960	-944 664 048
Impôts et taxes	-48 051 621	-26 315 170
Charges de personnel	-611 133 188	-423 789 808
Autres charges d'exploitation	-1 791 430	-1 742 429
Dotations d'exploitation, nettes des reprises et TC	-319 562 536	-182 714 744
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (III=I+II)</b>	<b>519 258 058</b>	<b>328 102 925</b>
<b>Résultat financier VI</b>	<b>-57 610 704</b>	<b>-32 614 564</b>
<b>Résultat Courant (VII=III+VI)</b>	<b>461 647 354</b>	<b>295 488 362</b>
<b>Résultat non courant X</b>	<b>27 426 983</b>	<b>5 980 436</b>
<b>Résultat avant impôts (XI=VII+X)</b>	<b>489 074 337</b>	<b>301 468 798</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-2 304 363	-1 240 888
Quote-part de résultat des S.M.E.	-2 000 657	638 048
Impôt sur les bénéfices	-137 215 324	-103 072 842
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>347 553 992</b>	<b>197 793 116</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>314 609 432</b>	<b>174 686 517</b>
Intérêts minoritaires	32 944 560	23 106 598

**TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ**

(Montants en dhs)	31/12/2024	31/12/2023
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>347 553 992</b>	<b>197 793 116</b>
Élimination des amortissements et provisions	321 776 864	211 570 877
Élimination de la variation des impôts différés	-7 662 947	1 333 440
Élimination des plus ou moins values de cession	-27 126 559	-643 262
Élimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	2 000 657	-638 048
<b>Total marge brute d'autofinancement</b>	<b>636 542 009</b>	<b>409 416 123</b>
Dividendes reçus des mises en équivalence		
Variation du BFR lié à l'activité	-467 189 061	-170 040 216
<b>Flux net généré par (affecté à) l'activité</b>	<b>169 352 948</b>	<b>239 375 907</b>
Acquisition d'immobilisations	-2 604 810 300	-998 131 067
Cession d'immobilisations	385 295 415	22 326 470
Incidence des variations de périmètre	17 942 497	-19 581 594
<b>Total flux net provenant des (affecté aux) investissements</b>	<b>-2 201 572 388</b>	<b>-995 386 191</b>
Dividendes versés par la société mère	-84 955 243	-41 664 592
Dividendes versés aux minoritaires	-21 029 311	-10 742 400
<b>Augmentations de capital</b>	<b>974 751 823</b>	<b>2 680 000</b>
Emission des emprunts LT nets des remboursements	350 255 159	572 361 269
Variation des dettes fournisseurs d'immobilisation	735 905 903	72 506 443
Placement OPCVM		
<b>Total flux net provenant du (affecté au) financement</b>	<b>1 954 928 331</b>	<b>595 140 720</b>
Variation de trésorerie - Hors TVP	-77 291 109	-160 869 564
Titres et Valeurs de placement	322 529 434	
<b>Variation de trésorerie - Avec TVP</b>	<b>245 238 325</b>	<b>-160 869 564</b>
Trésorerie d'ouverture	87 910 031	248 779 595
Trésorerie de clôture	333 148 356	87 910 031
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>245 238 325</b>	<b>-160 869 564</b>



**BILAN ACTIF**

(Montants en dhs)	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT Net au 31/12/23
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
<b>Immobilisations en non valeur (A)</b>	<b>19 549 610,99</b>	<b>8 809 165,58</b>	<b>10 740 445,40</b>	<b>11 103 006,94</b>
Frais préliminaires	508 952,99	76 440,84	432 512,15	101 790,60
Charges à répartir sur plusieurs exercices	19 040 658,00	8 732 724,75	10 307 933,25	11 001 216,34
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles (B)</b>	<b>6 327 176,33</b>	<b>1 385 478,33</b>	<b>4 941 698,00</b>	<b>1 517 310,05</b>
Immobilisations en recherche et développement	6 327 176,33	1 385 478,33	4 941 698,00	1 517 310,05
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles (C)</b>	<b>23 146 502,88</b>	<b>6 806 624,16</b>	<b>16 339 878,72</b>	<b>14 302 668,90</b>
Terrains				
Constructions	7 541 072,65	2 360 938,89	5 180 133,76	5 934 241,03
Installations techniques, matériel et outillage	865 136,02	215 589,47	649 546,55	736 060,15
Matériel de transport	55 583,98	29 977,67	25 606,31	18 338,61
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	14 464 710,23	4 200 118,11	10 264 592,10	6 989 123,73
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	220 000,00		220 000,00	624 905,38
<b>Immobilisations financières (D)</b>	<b>1 674 434 360,86</b>	<b>11 060 990,40</b>	<b>1 663 373 370,46</b>	<b>1 055 421 668,36</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	1 195 171 748,90		1 195 171 748,90	807 060 956,40
Titres de participation	479 262 611,96	11 060 990,40	468 201 621,56	248 360 711,96
Autres titres immobilisés				
<b>Ecart de conversion - Actif (E)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 723 457 651,06</b>	<b>28 062 258,46</b>	<b>1 695 395 392,58</b>	<b>1 082 344 654,25</b>
<b>Stocks (F)</b>				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>Créances de l'actif circulant (G)</b>	<b>716 233 727,43</b>		<b>716 233 727,43</b>	<b>408 975 696,30</b>
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	3 300 000,00		3 300 000,00	4 500 000,00
Clients et comptes rattachés	80 548 322,85		80 548 322,85	131 459 895,90
Personnel				
État	2 237 774,83		2 237 774,83	5 548 292,73
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	580 175 518,43		580 175 518,43	232 983 666,10
Comptes de régularisation actif	49 972 111,32		49 972 111,32	34 483 841,57
<b>Titres et valeurs de placement (H)</b>	<b>322 529 434,10</b>		<b>322 529 434,10</b>	<b>7 175,48</b>
Titres et valeurs de placement				
<b>Ecart de conversion - actif (éléments circulants) (I)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1 038 763 161,53</b>		<b>1 038 763 161,53</b>	<b>408 982 871,79</b>
<b>Trésorerie-Actif</b>	<b>306 278 377,35</b>		<b>306 278 377,35</b>	<b>84 413 044,48</b>
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.C.P	306 278 377,35		306 278 377,35	84 413 044,48
Caisse, régies d'avances et accreditifs				
<b>TOTAL III</b>	<b>306 278 377,35</b>		<b>306 278 377,35</b>	<b>84 413 044,48</b>
<b>TOTAL GENERAL (I + II + III)</b>	<b>3 068 499 189,94</b>	<b>28 062 258,46</b>	<b>3 040 436 931,46</b>	<b>1 575 740 570,53</b>

**BILAN PASSIF**

(Montants en dhs)	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT AU 31/12/2023
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 298 712 215,37</b>	<b>1 208 706 186,37</b>
Capital social ou personnel (1)	141 592 070,00	126 666 700,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	141 592 070,00	126 666 700,00
dont versé		
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 938 787 664,75	984 376 165,37
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	8 194 497,87	3 511 724,87
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	4 513 581,13	496 136,92
Résultats nets en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	205 624 401,62	93 655 459,21
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>(A) 2 298 712 215,37</b>	<b>1 208 706 186,37</b>
<b>Capitaux propres assimilés</b>	<b>(B)</b>	
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>Dettes de rattachement</b>	<b>(C) 90 489 320,64</b>	<b>82 513 842,20</b>
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	90 489 320,64	82 513 842,20
<b>Provisions durables pour risques et charges</b>	<b>(D)</b>	
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>Ecart de conversion - Passif</b>	<b>(E)</b>	
Augmentation de créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 389 201 536,01</b>	<b>1 291 220 028,57</b>
<b>Dettes du passif circulant</b>	<b>(F) 651 235 395,45</b>	<b>234 520 541,96</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	7 912 852,11	7 060 199,96
Clients créditeurs, avances et acomptes	869 462,58	
Personnel	7 814 601,08	2 780 161,41
Organismes sociaux	464 018,02	2 352 433,59
État	28 145 546,36	22 184 181,32
Comptes d'associés		
Autres créanciers	592 945 355,34	190 501 926,00
Comptes de régularisation - passif	13 083 559,96	9 641 639,66
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b>(G)</b>	
<b>Écarts de conversion Passif (éléments circulants)</b>	<b>(H)</b>	
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>651 235 395,45</b>	<b>234 520 541,96</b>
<b>Trésorerie passif</b>		<b>50 000 000,00</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		50 000 000,00
Banques (soldes créditeurs)		
<b>TOTAL III</b>		<b>50 000 000,00</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>	<b>3 040 436 931,46</b>	<b>1 575 740 570,53</b>

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

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)**

	(Montants en dhs)	Exercice du 1 janvier 2024 au 31 décembre 2024			
		OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
Désignation	(1)	(2)	3 = 1 + 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>122 015 132,00</b>		<b>122 015 132,00</b>	<b>84 311 632,11</b>	
Ventes de marchandises (en l'état)					
Ventes de biens et services produits	119 755 122,65		119 755 122,65	80 064 109,88	
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>119 755 122,65</b>		<b>119 755 122,65</b>	<b>80 064 109,88</b>	
Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)					
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
Subventions d'exploitation					
Autres produits d'exploitation					
Reprises d'exploitation : transferts de charges	2 260 009,35		2 260 009,35	4 247 522,23	
<b>TOTAL I</b>	<b>122 015 132,00</b>		<b>122 015 132,00</b>	<b>84 311 632,11</b>	
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>122 874 013,43</b>	<b>1 016 821,37</b>	<b>123 890 834,80</b>	<b>100 634 446,25</b>	
Achats revendus (2) de marchandises	4 301 234,53		4 301 234,53	8 377 374,64	
Achats consommés (2) de matières et fournitures	32 239 073,17	755 564,25	32 994 637,42	30 255 866,26	
Autres charges externes	2 178 103,40	181 125,00	2 359 228,40	2 574 165,70	
Impôts et taxes	76 365 006,34	80 132,12	76 445 138,46	51 653 564,27	
Charges de personnel	600 000,00		600 000,00	600 000,00	
Autres charges d'exploitation	7 190 595,99		7 190 595,99	7 173 475,38	
Dotations d'exploitation					
<b>TOTAL II</b>	<b>122 874 013,43</b>	<b>1 016 821,37</b>	<b>123 890 834,80</b>	<b>100 634 446,25</b>	
<b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>-858 881,43</b>	<b>-1 016 821,37</b>	<b>-1 875 702,80</b>	<b>-16 322 814,14</b>	
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>208 675 047,44</b>		<b>208 675 047,44</b>	<b>118 086 072,37</b>	
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	186 267 259,81		186 267 259,81	96 751 000,00	
Gains de change				1 006,73	
Intérêts et autres produits financiers	22 407 787,63		22 407 787,63	20 074 482,33	
Reprises financières : transferts de charges				1 259 583,31	
<b>TOTAL IV</b>	<b>208 675 047,44</b>		<b>208 675 047,44</b>	<b>118 086 072,37</b>	
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>20 107 283,83</b>		<b>20 107 283,83</b>	<b>3 953 628,36</b>	
Charges d'intérêts	9 046 293,43		9 046 293,43	3 949 136,12	
Pertes de change				4 492,26	
Autres charges financières					
Dotations financières	11 060 990,40		11 060 990,40		
<b>TOTAL V</b>	<b>20 107 283,83</b>		<b>20 107 283,83</b>	<b>3 953 628,36</b>	
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>188 567 763,61</b>		<b>188 567 763,61</b>	<b>114 132 443,99</b>	
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>187 708 882,18</b>	<b>-1 016 821,37</b>	<b>186 692 060,81</b>	<b>97 809 629,85</b>	

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes) -Suite-**

	(Montants en dhs)	Exercice du 1 janvier 2024 au 31 décembre 2024			
		OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
Désignation	(1)	(2)	3 = 1 + 2		
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>187 708 882,18</b>	<b>-1 016 821,37</b>	<b>186 692 060,81</b>	<b>97 809 629,85</b>	
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>48 894 432,43</b>		<b>48 894 432,43</b>	<b>37 916 105,08</b>	
Produits de cessions d'immobilisations	48 285 996,54		48 285 996,54	26 988 702,63	
Subventions d'équilibre					
Reprises sur subventions d'investissement					
Autres produits non courants	608 435,89		608 435,89	533 054,76	
Reprises non courantes : transferts de charges				10 394 347,69	
<b>TOTAL VIII</b>	<b>48 894 432,43</b>		<b>48 894 432,43</b>	<b>37 916 105,08</b>	
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	<b>26 444 542,62</b>		<b>26 444 542,62</b>	<b>37 587 176,72</b>	
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	25 680 000,00		25 680 000,00	25 708 642,63	
Subventions accordées					
Autres charges non courantes	764 542,62		764 542,62	11 878 534,09	
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
<b>TOTAL IX</b>	<b>26 444 542,62</b>		<b>26 444 542,62</b>	<b>37 587 176,72</b>	
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>22 449 889,81</b>		<b>22 449 889,81</b>	<b>328 928,36</b>	
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+ X)</b>	<b>210 158 771,99</b>	<b>-1 016 821,37</b>	<b>209 141 950,62</b>	<b>98 138 558,21</b>	
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>3 498 941,00</b>	<b>18 608,00</b>	<b>3 517 549,00</b>	<b>4 483 099,00</b>	
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>206 659 830,99</b>	<b>-1 035 429,37</b>	<b>205 624 401,62</b>	<b>93 655 459,21</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>379 584 611,87</b>		<b>379 584 611,87</b>	<b>240 313 809,56</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII)</b>	<b>172 924 780,88</b>	<b>1 035 429,37</b>	<b>173 960 210,25</b>	<b>146 658 350,35</b>	
<b>XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)</b>	<b>206 659 830,99</b>	<b>-1 035 429,37</b>	<b>205 624 401,62</b>	<b>93 655 459,21</b>	

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