

# AVIS DE CONVOCATION

Casablanca, le 18 avril 2025

TGCC S.A.

## AVIS DE CONVOCATION DES ACTIONNAIRES EN ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 21 MAI 2025 À 15H00

### Avis de Réunion valant avis de convocation de l'assemblée générale ordinaire annuelle

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société TGCC S.A., société anonyme, au capital de 316.398.500 DHS, dont le siège social est 4 Rue Imam Mouslim Casablanca Oasis, immatriculée au registre de commerce de Casablanca sous le n° 63 907, sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle, au siège social de la société, le **Mercredi 21 Mai 2025 à 15 heures**, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2024 ;
- Lecture du rapport général des commissaires aux comptes relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2024 ;
- Approbation des comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024 ; Quitus au Conseil d'Administration et décharge aux commissaires aux comptes ;
- Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2024 ;
- Lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux conventions réglementées visées à l'article 56 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes ;
- Approbation des conventions réglementées ;
- Fixation d'une somme annuelle à allouer aux membres du Conseil d'Administration à titre de jetons de présence ;
- Fin du mandat du Co-Commissaire aux Comptes AUDICIS ;
- Nomination d'un nouveau Co-Commissaire aux Comptes ;
- Ratification de la cooptation de certains Administrateurs ;
- Renouvellement des mandats de certains Administrateurs,
- Pouvoirs en vue des formalités.

L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle se tiendra en présentiel au siège social de la Société. Les actionnaires sont invités à consulter régulièrement la rubrique dédiée aux Assemblées Générales sur le site internet de la société [www.tgcc.ma](http://www.tgcc.ma).

Les documents requis par la loi n° 17/95 telle que modifiée et complétée sont mis à la disposition des actionnaires sur le site internet de la société [www.tgcc.ma](http://www.tgcc.ma).

#### MODALITÉS DE PARTICIPATION

Tout actionnaire, quel que soit le nombre d'actions possédées, a le droit de participer à l'Assemblée. Il peut soit y assister personnellement, soit voter par correspondance, soit se faire représenter par un autre actionnaire, par son conjoint, par un ascendant ou descendant, ou par toute personne morale ayant pour objet social la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières, et ce, à condition d'être inscrit sur les registres sociaux ou de se faire délivrer une attestation de blocage de ses titres par son intermédiaire financier, un organisme bancaire ou une société de bourse agréée, justifiant la qualité de l'actionnaire et ce, au plus tard cinq (5) jours avant la tenue de l'Assemblée.

#### MODALITÉS DE VOTE PAR CORRESPONDANCE

Les actionnaires désirant se faire représenter ou voter à distance, en application des articles 131 et 131 bis de la loi, devront demander un formulaire unique de pouvoir et de vote par correspondance à l'adresse suivante : [karim.ibnoussefiane@tgcc.ma](mailto:karim.ibnoussefiane@tgcc.ma), au plus tard dix jours avant la date de la réunion. Ledit formulaire sera également disponible sur le site [www.tgcc.ma](http://www.tgcc.ma), en application des dispositions de l'article 121 bis de la loi.

Les formulaires de vote par correspondance, pour être pris en compte, doivent être adressés à la société deux jours au moins avant la date de l'Assemblée, avec le justificatif de la qualité d'actionnaire. L'actionnaire ayant voté par correspondance n'aura plus la possibilité de participer directement à l'assemblée ou de s'y faire représenter.

#### DEMANDE D'INSCRIPTION DE POINTS À L'ORDRE DU JOUR

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée, les actionnaires détenteurs des pourcentages d'actions prévus par l'article 117, disposent d'un délai de dix jours à compter de la publication du présent avis de réunion, pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée.

Les demandes doivent être déposées ou adressées par les actionnaires au siège social de la Société contre accusé de réception.

La description des procédures que les actionnaires doivent suivre pour participer et voter à l'assemblée générale ordinaire et les documents requis par la loi et relatifs à l'Assemblée Générale, sont mis à la disposition des actionnaires au siège social, ainsi que sur le site [www.tgcc.ma](http://www.tgcc.ma).

Il est précisé que conformément au 3ème alinéa de l'article 122 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée, le présent avis de réunion vaudra avis de convocation automatiquement, dans le cas où aucune demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée, n'aurait été reçue, dans les conditions de l'article 121 de la loi.

## PROJET DE RÉSOLUTIONS DU RESSORT DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE

#### PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024, approuve :

- les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2024 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces documents ou résumées dans ces rapports, se soldant par un bénéfice net de 420.690.302,64 dirhams ;
- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils lui ont été présentés, faisant ressortir un Résultat Net Part du Groupe de l'exercice de 521.810 KMAD.

En conséquence, elle donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice. Elle donne, en outre, décharge aux commissaires aux comptes de l'accomplissement de leur mission durant l'exercice écoulé.

#### DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice net de 420.690.302,64 dirhams de l'exercice clos le 31 décembre 2024 comme suit :

|   |                    |
|---|--------------------|
| Report à nouveau                          | 199 045 488,51 MAD |
| Résultat net de l'exercice                | 420 690 302,64 MAD |
| Résultat distribuable                     | 619 735 791,15 MAD |
| Dividendes bruts (pay-out 11.5MAD/action) | 363 858 275,00 MAD |
| Report à nouveau 2024                     | 255 877 516,15 MAD |

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe en conséquence le dividende ordinaire par action à 11,5 dirhams au titre de l'exercice 2024. Ce dividende sera mis en paiement à compter du 2 Juillet 2025.

#### TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes relatif aux conventions visées à l'article 56 de la loi du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes, approuve les conclusions dudit rapport et approuve successivement chacune des conventions qui y sont mentionnées.

#### QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire fixe à 180.000 dirhams la somme annuelle brute à allouer aux membres du Conseil d'administration à titre de jetons de présence pour l'année 2024.

L'Assemblée Générale laisse au Conseil d'administration le soin de répartir cette somme entre ses membres dans les proportions qu'il jugera convenables.

#### CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de l'expiration du mandat du Co-Commissaire aux Comptes AUDICIS représentée par M. Mohamed BOUMESMAR.

#### SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de nommer un nouveau Co-Commissaire aux Comptes, le cabinet HDID & ASSOCIES représentée par M. Mohamed HDID pour une durée de trois (03) années, devant expirer à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2027

#### SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la cooptation des administrateurs Monsieur Saad BENDIDI et Monsieur Hatim BEN AHMED, en tant que nouveaux administrateurs de la Société, en remplacement des sociétés MC II Concrete Ltd, private limited liability company, et MC III Concrete Ltd, private limited liability company, et ce pour la durée restante du mandat d'administrateurs de ces derniers.

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la cooptation de Monsieur Saad BENDIDI et Monsieur Hatim BEN AHMED pour la durée restante du mandat d'administrateurs de MC II Concrete Ltd, private limited liability company, et MC III Concrete Ltd, private limited liability company, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2024.

#### HUITIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler les mandats d'administrateurs de Monsieur Saad BENDIDI et Monsieur Hatim BEN AHMED pour une durée de six (06) années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2030.

#### NEUVIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour faire toutes déclarations et remplir toutes formalités nécessaires.

Le Conseil d'Administration

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2024

## COMPTES CONSOLIDÉS

### BILAN ACTIF

| (En KDH)                                     | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|--|------------------|------------------|
| Écart d'acquisition                          | 12 842           | 16 256           |
| Immobilisations en non-valeur                | 0                | 0                |
| Immobilisations incorporelles                | 1 244            | 1 684            |
| Immobilisations corporelles                  | 715 421          | 652 379          |
| Immobilisations financières                  | 10 358           | 21 293           |
| Titres mis en équivalence                    | 0                | 0                |
| Impôt différés Actif                         | 0                | 0                |
| <b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>                      | <b>739 865</b>   | <b>691 612</b>   |
| Stocks                                       | 1 736 655        | 1 295 320        |
| Clients et comptes rattachés                 | 3 961 594        | 3 270 603        |
| Autres débiteurs                             | 1 414 277        | 1 380 758        |
| Autres comptes d'actifs et de régularisation | 58 681           | 86 289           |
| Titres de placement                          | 120 945          | 12 088           |
| <b>ACTIF D'EXPLOITATION</b>                  | <b>7 292 152</b> | <b>6 045 057</b> |
| Trésorerie                                   | 621 723          | 199 096          |
| <b>TRÉSORERIE</b>                            | <b>621 723</b>   | <b>199 096</b>   |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                      | <b>8 653 740</b> | <b>6 935 765</b> |

### BILAN PASSIF

| (En KDH)                                    | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|---|------------------|------------------|
| Capital social                              | 316 399          | 316 399          |
| Primes liées au capital                     | 481 717          | 481 717          |
| Réserves consolidées                        | 441 293          | 317 489          |
| Résultat consolidé                          | 521 810          | 362 576          |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</b>         | <b>1 761 218</b> | <b>1 478 181</b> |
| Réserves minoritaires                       | 862              | -108             |
| Résultat minoritaires                       | 5 472            | 3 903            |
| <b>Parts minoritaires</b>                   | <b>6 334</b>     | <b>3 795</b>     |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>               | <b>1 767 552</b> | <b>1 481 976</b> |
| Provisions pour risques et charges durables | 977              | 730              |
| Dettes et emprunts                          | 807 838          | 347 842          |
| <b>DETTES ET EMPRUNTS</b>                   | <b>808 814</b>   | <b>348 571</b>   |
| Fournisseurs et comptes rattachés           | 3 589 284        | 2 879 712        |
| Autres créanciers                           | 1 809 840        | 1 294 667        |
| Autres dettes du passif circulant           | 32 003           | 41 036           |
| Impôt différés                              | 38 320           | 25 746           |
| <b>PASSIF CIRCULANT</b>                     | <b>5 469 446</b> | <b>4 241 162</b> |
| Trésorerie                                  | 607 927          | 864 056          |
| <b>TRÉSORERIE</b>                           | <b>607 927</b>   | <b>864 056</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                         | <b>8 653 740</b> | <b>6 935 765</b> |

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

| (En kdh)  | 31/12/2024       | 31/12/2023       |
|---|------------------|------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                             | <b>7 596 821</b> | <b>6 865 942</b> |
| Autres produits d'exploitation                        | 457 754          | 416 521          |
| Reprise d'exploitation                                | 15 899           | 4 928            |
| <b>PRODUIT D'EXPLOITATION</b>                         | <b>8 070 475</b> | <b>7 287 391</b> |
| Coût des biens et services vendus                     | 5 444 131        | 5 123 142        |
| Autres charges externes                               | 337 867          | 303 617          |
| Impôts et taxes                                       | 10 265           | 21 330           |
| Charges de personnel                                  | 1 077 703        | 1 003 582        |
| Autres charges d'exploitation                         | 7 716            | 16 506           |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                         | <b>6 877 681</b> | <b>6 468 178</b> |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT</b>      | <b>1 192 794</b> | <b>819 213</b>   |
| Dotations d'exploitation (hors écarts d'acquisition)  | 279 310          | 237 726          |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                          | <b>913 484</b>   | <b>581 487</b>   |
| Produit financiers                                    | 5 735            | 3 236            |
| Charges financiers                                    | 84 960           | 72 041           |
| Autres charges et produit non courants                | -80 767          | -14 465          |
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>                           | <b>753 492</b>   | <b>498 218</b>   |
| QP résultat sociétés mises en équivalence             | 0                | 0                |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 3 414            | 3 414            |
| Impôt sur les résultats                               | -210 298         | -129 480         |
| Impôt différés  | -12 499          | 1 153            |
| <b>RÉSULTAT NET</b>                                   | <b>527 281</b>   | <b>366 478</b>   |
| Dont part du groupe                                   | 521 810          | 362 576          |
| Dont part minoritaire                                 | 5 472            | 3 903            |
| <b>RÉSULTAT PAR ACTION</b>                            | <b>16,5</b>      | <b>11,5</b>      |

### TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

| (En KDH)   | 31/12/2024      | 31/12/2023      |
|--|-----------------|-----------------|
| Résultat net des sociétés intégrées  | 527.281         | 366.479         |
| <b>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b> | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| Dotations Nettes aux Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                   | 158.100         | 134.710         |
| Dotations Nettes aux provisions durables pour risques et charges                                       | 1.007           | 8.864           |
| Dotations Nettes aux amortissements des écarts d'acquisition   | 0               | 0               |
| Variation des impôts différés  | 12.499          | -923            |
| VNC des éléments d'actifs cédés  | 59.560          | 32.762          |
| Prix de cession des immobilisations  | -61.584         | -37.811         |
| Bénéfice opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement                                  | 696.863         | 504.081         |
| Variation des créances de l'actif circulant  | -680.142        | -1.054.874      |
| Variation des stocks nets  | -442.623        | -382.644        |
| Variation des dettes du passif circulant   | 1.189.965       | 1.181.930       |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>                                      | <b>67.200</b>   | <b>-255.588</b> |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>                                  | <b>764.063</b>  | <b>248.492</b>  |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles  | -862            | -1.428          |
| Acquisition d'immobilisations corporelles  | -141.961        | -181.222        |
| Acquisition d'immobilisations financières  | -9.262          | -35.270         |
| Cession d'immobilisations financières  | 16.146          | 1.087           |
| Prix de cession des immobilisations  | 61.584          | 37.811          |
| Incidence des variations de périmètre  | 0               | -100            |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>                                     | <b>-74.355</b>  | <b>-179.123</b> |
| Augmentation de capital  | 0               | 0               |
| Réduction du capital   | 0               | 0               |
| Souscription/Remboursement d'emprunts  | -138.079        | -78.141         |
| Dividendes versés  | -240.300        | -192.880        |
| Augmentation des dettes de financement   | 463.781         | -2.850          |
| Variation des concours bancaires   | 123.394         | -786            |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE NET UTILISÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>                               | <b>208.796</b>  | <b>-274.658</b> |
| <b>VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>                                      | <b>898.504</b>  | <b>-205.288</b> |
| <b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>  | <b>-416.263</b> | <b>-210.662</b> |
| <b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>   | <b>483.209</b>  | <b>-416.263</b> |
| <b>INCIDENCE DES VARIATIONS DES MONNAIES ÉTRANGÈRES</b>  | <b>968</b>      | <b>-312</b>     |

### Rapport Financier Annuel 2024

Le Rapport Financier Annuel 2024, comprenant le jeu complet des états financiers sociaux et consolidés du Groupe au 31 décembre 2024, sera mis en ligne à partir du 30 avril 2025 sur le site internet de TGCC, à l'adresse suivante : <https://tgcc.ma/informations-financieres/>

### Contact communication financière

Fatima-Zahra Bouzoubaa  
Directeur administratif & financier  
investors@tgcc.ma +212 522 23 88 93 / 94 / 95

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2024

## COMPTES SOCIAUX



### BILAN ACTIF

|   | (En dirhams)            | 31-déc-24             |                         | 31-déc-23               |
|---|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
|   |                         | Brut                  | Amortissement           | Net                     |
| <b>Immobilisations en non valeur (A)</b>                    | <b>96 376 937,52</b>    | <b>92 913 654,19</b>  | <b>3 463 283,33</b>     | <b>23 898 737,57</b>    |
| Frais préliminaires   | 216 583,00              | 86 633,00             | 129 950,00              |                         |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                  | 96 160 354,52           | 92 827 021,19         | 3 333 333,33            | 23 898 737,57           |
| Primes de remboursement des obligations                     |                         |                       |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles (B)</b>                    | <b>8 063 625,36</b>     | <b>7 106 092,56</b>   | <b>957 532,80</b>       | <b>1 337 432,97</b>     |
| Immobilisations en recherche et développement               |                         |                       |                         |                         |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires              | 8 063 625,36            | 7 106 092,56          | 957 532,80              | 1 337 432,97            |
| Fonds commercial  |                         |                       |                         |                         |
| Autres immobilisations incorporelles                        |                         |                       |                         |                         |
| <b>Immobilisations corporelles (C)</b>                      | <b>517 644 615,80</b>   | <b>347 178 606,28</b> | <b>170 466 009,52</b>   | <b>181 829 163,80</b>   |
| Terrains  |                         |                       |                         |                         |
| Constructions   |                         |                       |                         | 928 777,78              |
| Installations techniques, matériel et outillage             | 469 087 197,55          | 318 053 948,19        | 151 033 249,36          | 161 405 856,12          |
| Matériel de transport                                       | 3 895 926,73            | 3 597 196,29          | 298 730,44              | 365 418,18              |
| Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers           | 44 661 491,52           | 25 527 461,80         | 19 134 029,72           | 19 129 111,72           |
| Autres immobilisations corporelles                          |                         |                       |                         |                         |
| Immobilisations corporelles en cours                        |                         |                       |                         |                         |
| <b>Immobilisations financières (D)</b>                      | <b>127 671 753,33</b>   | <b>58 367 461,91</b>  | <b>69 304 291,42</b>    | <b>102 005 736,81</b>   |
| Prêts immobilisés   | 119 024,00              |                       | 119 024,00              | 206 078,00              |
| Autres créances financières                                 | 7 205 095,49            |                       | 7 205 095,49            | 40 019 486,88           |
| Titres de participation                                     | 120 347 633,84          | 58 367 461,91         | 61 980 171,93           | 61 780 171,93           |
| Autres titres immobilisés                                   |                         |                       |                         |                         |
| <b>Écart de conversion - Actif (E)</b>                      |                         |                       |                         |                         |
| Diminution des créances immobilisées                        |                         |                       |                         |                         |
| Augmentation des dettes de financement                      |                         |                       |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                  | <b>749 756 932,01</b>   | <b>505 565 814,94</b> | <b>244 191 117,07</b>   | <b>309 071 071,15</b>   |
| <b>Stocks (F)</b>   | <b>1 332 686 261,59</b> |                       | <b>1 332 686 261,59</b> | <b>1 012 346 265,90</b> |
| Marchandises  |                         |                       |                         |                         |
| Matières et fournitures consommables                        | 63 854 407,43           |                       | 63 854 407,43           | 88 577 747,68           |
| Produits en cours   | 1 268 831 854,16        |                       | 1 268 831 854,16        | 923 768 518,22          |
| Produits intermédiaires et résiduels                        |                         |                       |                         |                         |
| Produits finis  |                         |                       |                         |                         |
| <b>Créances de l'actif circulant (G)</b>                    | <b>4 826 184 044,19</b> | <b>325 440 459,00</b> | <b>4 500 743 585,19</b> | <b>3 829 605 135,91</b> |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes                  | 392 294 753,27          |                       | 392 294 753,27          | 460 618 987,22          |
| Clients et comptes rattachés                                | 3 536 019 125,63        | 325 440 459,00        | 3 210 578 666,63        | 2 707 306 554,30        |
| Personnel   | 501 670,02              |                       | 501 670,02              | 446 008,00              |
| État  | 685 971 890,23          |                       | 685 971 890,23          | 598 278 802,45          |
| Compte d'associés   |                         |                       |                         |                         |
| Autres débiteurs  | 178 907 671,42          |                       | 178 907 671,42          | 32 748 520,07           |
| Comptes de régularisation actif                             | 32 488 933,62           |                       | 32 488 933,62           | 30 206 263,87           |
| <b>Titres et valeurs de placement (H)</b>                   | <b>106 432 353,47</b>   |                       | <b>106 432 353,47</b>   | <b>5 000 000,00</b>     |
| <b>Écart de conversion actif (I) [I]Éléments circulants</b> | <b>165 484,94</b>       |                       | <b>165 484,94</b>       | <b>24 895,07</b>        |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                   | <b>6 265 468 144,19</b> | <b>325 440 459,00</b> | <b>5 940 027 685,19</b> | <b>4 846 976 296,88</b> |
| <b>Tresorerie-Actif</b>                                     | <b>474 341 559,55</b>   |                       | <b>474 341 559,55</b>   | <b>115 124 993,27</b>   |
| Chèques et valeurs à encaisser                              |                         |                       |                         |                         |
| Banques, T G et C C P                                       | 474 155 853,98          |                       | 474 155 853,98          | 114 771 549,80          |
| Caisses, Régies d'avances et accreditifs                    | 185 705,57              |                       | 185 705,57              | 353 443,47              |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>474 341 559,55</b>   |                       | <b>474 341 559,55</b>   | <b>115 124 993,27</b>   |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)</b>                             | <b>7 489 566 635,75</b> | <b>831 006 273,94</b> | <b>6 658 560 361,81</b> | <b>5 271 172 361,30</b> |

### BILAN PASSIF

|   | (En dirhams) | 31-déc-24               | 31-déc-23               |
|---|--------------|-------------------------|-------------------------|
|   |              |                         |                         |
| <b>Capitaux propres</b>                                 |              | <b>1 449 888 650,47</b> | <b>1 266 497 222,83</b> |
| Capital social ou personnel (1)                         |              | 316 398 500,00          | 316 398 500,00          |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé       |              |                         |                         |
| Capital appelé  |              | 316 398 500,00          | 316 398 500,00          |
| dont versé  |              | 316 398 500,00          | 316 398 500,00          |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport                  |              | 481 717 109,19          | 481 717 109,19          |
| Ecart de réévaluation                                   |              |                         |                         |
| Réserve légale  |              | 31 639 850,00           | 31 639 850,00           |
| Autres réserves   |              | 397 400,13              | 397 400,13              |
| Report à nouveau (2)                                    |              | 199 045 488,51          | 127 000 727,04          |
| Résultats nets en instance d'affectation (2)            |              |                         |                         |
| Résultat net de l'exercice (2)                          |              | 420 690 302,64          | 309 343 636,47          |
| <b>Total des capitaux propres</b>                       | <b>(A)</b>   | <b>1 449 888 650,47</b> | <b>1 266 497 222,83</b> |
| <b>Capitaux propres assimilés</b>                       | <b>(B)</b>   |                         |                         |
| Subventions d'investissement                            |              |                         |                         |
| Provisions réglementées                                 |              |                         |                         |
| <b>Dettes de financement</b>                            | <b>(C)</b>   | <b>494 448 363,79</b>   | <b>58 588 548,03</b>    |
| Emprunts obligataires                                   |              | 450 000 000,00          |                         |
| Autres dettes de financement                            |              | 44 448 363,79           | 58 588 548,03           |
| <b>Provisions durables pour risques et charges</b>      | <b>(D)</b>   |                         |                         |
| Provisions pour risques                                 |              |                         |                         |
| Provisions pour charges                                 |              |                         |                         |
| <b>Écart de conversion - Passif</b>                     | <b>(E)</b>   |                         |                         |
| Augmentation des créances immobilisées                  |              |                         |                         |
| Diminution des dettes de financement                    |              |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>                      |              | <b>1 944 337 014,26</b> | <b>1 325 085 770,86</b> |
| <b>Dettes du passif circulant</b>                       | <b>(F)</b>   | <b>4 205 715 828,98</b> | <b>3 151 797 737,33</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés                       |              | 3 071 336 284,30        | 2 493 479 238,98        |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                 |              | 677 071 771,83          | 397 103 258,02          |
| Personnel   |              | 60 744 143,09           | 21 287 087,51           |
| Organismes sociaux                                      |              | 20 428 633,35           | 19 808 690,88           |
| État  |              | 358 161 703,46          | 212 710 104,89          |
| Comptes d'associés                                      |              |                         |                         |
| Autres créanciers                                       |              | 89 612,78               | 189 612,78              |
| Comptes de régularisation - passif                      |              | 17 883 680,17           | 7 219 744,27            |
| <b>Autres provisions pour risques et charges</b>        | <b>(G)</b>   | <b>11 424 651,41</b>    | <b>10 629 163,19</b>    |
| <b>Ecart de conversion Passif (éléments circulants)</b> | <b>(H)</b>   |                         |                         |
| <b>TOTAL II (F + G + H)</b>                             |              | <b>4 217 140 480,39</b> | <b>3 162 426 900,52</b> |
| <b>TRESORERIE passif</b>                                |              | <b>497 082 867,16</b>   | <b>783 659 689,92</b>   |
| Crédits d'escompte                                      |              |                         | 19 314 955,87           |
| Crédits de trésorerie                                   |              | 330 000 000,00          | 200 000 000,00          |
| Banques (Soldes créditeurs)                             |              | 167 082 867,16          | 564 344 734,05          |
| <b>TOTAL III</b>  |              | <b>497 082 867,16</b>   | <b>783 659 689,92</b>   |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)</b>                     |              | <b>6 658 560 361,81</b> | <b>5 271 172 361,30</b> |

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

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

|   | (En dirhams) | 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 |                         |                                |
| NATURE  |              | (1)  | (2)                                 | 3= 1 + 2                |                                |
| <b>I Produits d'exploitation</b>                                  |              | <b>6 986 145 794,46</b>                        |                                     | <b>6 986 145 794,46</b> | <b>6 239 182 904,30</b>        |
| Ventes de marchandises (en l'état)                                |              |  |                                     |                         |                                |
| Ventes de biens et services produits                              |              | 6 608 281 599,17                               |                                     | 6 608 281 599,17        | 5 816 904 701,40               |
| <b>Chiffre d'affaires</b>   |              | <b>6 608 281 599,17</b>                        |                                     | <b>6 608 281 599,17</b> | <b>5 816 904 701,40</b>        |
| Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)                      |              | 345 063 335,94                                 |                                     | 345 063 335,94          | 381 034 753,92                 |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         |              |  |                                     |                         |                                |
| Subventions d'exploitation  |              |  |                                     |                         |                                |
| Autres produits d'exploitation                                    |              |  |                                     |                         |                                |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges                   |              | 32 800 859,35                                  |                                     | 32 800 859,35           | 41 243 448,98                  |
| <b>TOTAL I</b>  |              | <b>6 986 145 794,46</b>                        |                                     | <b>6 986 145 794,46</b> | <b>6 239 182 904,30</b>        |
| <b>II Charges d'exploitation</b>                                  |              | <b>6 306 980 770,93</b>                        | <b>272 892,18</b>                   | <b>6 307 253 663,11</b> | <b>5 808 088 048,58</b>        |
| Achats revendus (2) de marchandises                               |              | 1 384,15                                       |                                     | 1 384,15                |                                |
| Achats consommés (2) de matières et fournitures                   |              | 4 903 771 099,31                               |                                     | 4 903 771 099,31        | 4 566 939 228,90               |
| Autres charges externes   |              | 300 419 865,09                                 | 272 598,18                          | 300 692 463,27          | 251 232 808,60                 |
| Impôts et taxes   |              | 3 896 657,69                                   |                                     | 3 896 657,69            | 7 590 416,68                   |
| Charges de personnel  |              | 891 393 172,90                                 |                                     | 891 393 172,90          | 805 711 606,52                 |
| Autres charges d'exploitation                                     |              | 11 560 636,05                                  |                                     | 11 560 636,05           | 5 314 285,74                   |
| Dotations d'exploitation  |              | 195 937 955,74                                 | 294,00                              | 195 938 249,74          | 171 299 702,14                 |
| <b>TOTAL II</b>   |              | <b>6 306 980 770,93</b>                        | <b>272 892,18</b>                   | <b>6 307 253 663,11</b> | <b>5 808 088 048,58</b>        |
| <b>III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                       |              | <b>679 165 023,53</b>                          | <b>-272 892,18</b>                  | <b>678 892 131,35</b>   | <b>431 094 855,72</b>          |
| <b>IV Produits financiers</b>                                     |              | <b>35 645 065,39</b>                           | <b>761,11</b>                       | <b>35 645 826,50</b>    | <b>38 321 939,23</b>           |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés |              | 30 879 264,95                                  |                                     | 30 879 264,95           | 36 119 442,38                  |
| Gains de change   |              | 85 268,14                                      | 761,11                              | 86 029,25               | 900 529,10                     |
| Intérêts et autres produits financiers                            |              | 4 655 637,23                                   |                                     | 4 655 637,23            | 1 093 958,60                   |
| Reprises financières : transferts de charges                      |              | 24 895,07                                      |                                     | 24 895,07               | 208 009,15                     |
| <b>TOTAL IV</b>   |              | <b>35 645 065,39</b>                           | <b>761,11</b>                       | <b>35 645 826,50</b>    | <b>38 321 939,23</b>           |
| <b>V Charges financières</b>                                      |              | <b>59 147 602,77</b>                           |                                     | <b>59 147 602,77</b>    | <b>55 991 269,71</b>           |
| Charges d'intérêts  |              | 56 622 083,74                                  |                                     | 56 622 083,74           | 49 453 460,57                  |
| Pertes de change  |              | 2 360 034,09                                   |                                     | 2 360 034,09            | 945 452,16                     |
| Autres charges financières  |              |  |                                     |                         |                                |
| Dotations financières   |              | 165 484,94                                     |                                     | 165 484,94              | 5 592 356,98                   |
| <b>TOTAL V</b>  |              | <b>59 147 602,77</b>                           |                                     | <b>59 147 602,77</b>    | <b>55 991 269,71</b>           |
| <b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                             |              | <b>-23 502 537,38</b>                          | <b>761,11</b>                       | <b>-23 501 776,27</b>   | <b>-17 669 330,48</b>          |
| <b>VII RÉSULTAT COURANT (III + VI)</b>                            |              | <b>655 662 486,15</b>                          | <b>-272 131,07</b>                  | <b>655 390 355,08</b>   | <b>413 425 525,24</b>          |

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes) suite

|  | (En dirhams) | 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 |                         |                                |
| NATURE   |              | (1)  | (2)                                 | 3= 1 + 2                |                                |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                            |              | <b>58 433 106,29</b>                           |                                     | <b>58 433 106,29</b>    | <b>38 203 327,50</b>           |
| Produits de cessions d'immobilisations                       |              | 56 365 407,73                                  |                                     | 56 365 407,73           | 32 624 139,49                  |
| Subventions d'équilibre                                      |              |  |                                     |                         |                                |
| Reprises sur subventions d'investissement                    |              |  |                                     |                         |                                |
| Autres produits non courants                                 |              | 2 067 698,56                                   |                                     | 2 067 698,56            | 5 579 188,01                   |
| Reprises non courantes : transferts de charges               |              |  |                                     |                         |                                |
| <b>TOTAL VIII</b>  |              | <b>58 433 106,29</b>                           |                                     | <b>58 433 106,29</b>    | <b>38 203 327,50</b>           |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                              |              | <b>130 564 242,73</b>                          |                                     | <b>130 564 242,73</b>   | <b>48 333 262,27</b>           |
| Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées    |              | 53 440 676,37                                  |                                     | 53 440 676,37           | 29 290 902,22                  |
| Subventions accordées  |              |  |                                     |                         |                                |
| Autres charges non courantes                                 |              | 77 123 566,36                                  |                                     | 77 123 566,36           | 19 042 360,05                  |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions |              |  |                                     |                         |                                |
| <b>TOTAL IX</b>  |              | <b>130 564 242,73</b>                          |                                     | <b>130 564 242,73</b>   | <b>48 333 262,27</b>           |
| <b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                    |              | <b>-72 131 136,44</b>                          |                                     | <b>-72 131 136,44</b>   | <b>-10 129 934,77</b>          |
| <b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+ ou - X)</b>                |              | <b>583 531 349,71</b>                          | <b>-272 131,07</b>                  | <b>583 259 218,64</b>   | <b>403 295 590,47</b>          |
| <b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>                          |              | <b>162 568 916,00</b>                          |                                     | <b>162 568 916,00</b>   | <b>93 951 954,00</b>           |
| <b>XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)</b>                          |              | <b>420 962 433,71</b>                          | <b>-272 131,07</b>                  | <b>420 690 302,64</b>   | <b>309 343 636,47</b>          |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>                |              | <b>7 080 223 966,14</b>                        | <b>761,11</b>                       | <b>7 080 224 727,25</b> | <b>6 315 708 171,03</b>        |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>              |              | <b>6 659 261 532,43</b>                        | <b>272 892,18</b>                   | <b>6 659 534 424,61</b> | <b>6 006 364 534,56</b>        |
| <b>XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)</b>     |              | <b>420 962 433,71</b>                          | <b>-272</b>                         |                         |                                |