

AKDITAL

SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 141.592.070 DIRHAMS

SIEGE SOCIAL : 246, Route de l'Oasis - Casablanca

RC N° 357999 CASABLANCA - IF N° 18813595

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous rendons compte de la situation et de l'activité de la société **AKDITAL** ainsi que de ses résultats durant l'exercice clos le 31 décembre 2025 et soumettons à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Les comptes annuels qui vous sont présentés sont conformes au Code Général de la Normalisation Comptable en vigueur au Maroc.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

I - PRESENTATION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE

Pendant l'exercice 2025 AKDITAL a poursuivi la réalisation du développement du Groupe, grâce à la mise en place des stratégies et moyens nécessaires et à la conduite opérationnelle de l'ensemble des opérations techniques, administratives et financières permettant l'ouverture des nouvelles unités médicales dans différentes villes du Royaume. Parallèlement, AKDITAL a engagé les opérations de mise en œuvre de sa stratégie de développement à l'international.

Parallèlement aux activités de développement, AKDITAL a fourni durant cet exercice à ses filiales et participations, des prestations d'assistance technique, de conseil et de mutualisation d'un certain nombre de fonctions support et métier.

L'exercice 2025 a été marqué notamment par les principaux événements suivants ayant eu un impact significatif sur les activités et les performances du Groupe AKDITAL :

- 1) Réalisation de huit nouveaux établissements à fin 2025 dans différentes villes du Royaume totalisant 868 lits d'hospitalisation : Guelmim, Laâyoune (2), Nador, Oujda (2), Rabat (2) ; ainsi à fin 2025, le Groupe compte 41 unités médicales totalisant 4.505 lits dans 24 villes du Royaume, couvrant ainsi la totalité des 12 régions ;
- 2) L'effectif du personnel du Groupe a atteint 9.894 personnes à fin 2025, composé à hauteur de 78% de femmes et dont les 2/3 sont employés en dehors de l'axe Casablanca-Rabat ;
- 3) Accréditation Platine Qmentum International décernée par Accréditation Canada à 2 établissements certifiés (Hôpital Privé de Casablanca Ain-Sebaa et Centre International d'Oncologie de Casablanca), dans l'optique d'une généralisation progressive à d'autres hôpitaux à partir de 2026 ;
- 4) Réalisation en 2025 de 200 chirurgies robotisées réalisées et 4 chirurgies pionnières au Maroc et en Afrique ;
- 5) Réalisation avec succès d'une émission obligataire de 1,2 Md MAD pour financer l'expansion à l'international ;
- 6) Mise en œuvre de la stratégie du Groupe à l'international avec la mise en place d'une organisation dédiée et la réalisation des actions suivantes :
 - Démarrage de la construction d'un hôpital 200 lits à Dubaï ;
 - Signature d'un Protocole d'accord pour la gestion de l'hôpital Al Mishari à Riyad
 - Signature d'un Protocole d'accord pour l'acquisition de l'hôpital Bishri à La Mecque

- Signature d'un Protocole d'accord pour l'acquisition de 100% du capital de Taoufik Hospitals Group (THG) en Tunisie.

II - PRESENTATION DES COMPTES SOCIAUX D'AKDITAL

II.1 – PRESENTATION DES RESULTATS DE L'EXPLOITATION

1) PRODUITS

L'activité de la Société pendant cet exercice a permis de réaliser des produits totalisant 608.057.065,38 DH contre 379 584 611,87 DH en 2024, soit une hausse de 60 % d'un exercice à l'autre, détaillés comme suit :

	2025	2024	Variation
Produits d'exploitation	184 720 202,74	122 015 132,00	+ 51%
Produits financiers	423 087 666,83	208 675 047,44	+102,75%
Produits non courants	249 195,81	48 894 432,43	-99,5%
TOTAL PRODUITS	608.057.065,38	379 584 611,87	+ 60%

L'augmentation des produits se justifie principalement par la croissance que connaît le Groupe impliquant une augmentation en parallèle des prestations de service et des intérêts des comptes courants qu'AKDITAL facture à ses filiales.

2) CHARGES

Les charges se sont élevées à un montant de 243.032.392,42 DH contre 173 960 210,25 DH en 2024, détaillées sur les principales rubriques suivantes :

	2025	2024	Variation
Charges d'exploitation	183 783 411,26	123 890 834,80	+48,34%
Charges financières	45 403 143,15	20 107 283,83	+125,8%
Charges non courantes	8 168 262,01	26 444 542,62	-69,11%
Impôts sur les résultats	5 677 576,00	3 517 549,00	+61,40%
TOTAL CHARGES	243.032.392,42	173 960 210,25	+39,7%

Il convient de relever que les charges ont connu une évolution de l'ordre de 40%, en relation avec celles des activités de la Société, évolution qui reste toutefois plus limitée que celle enregistrée par les produits.

Les charges financières ont connu une augmentation relativement importante par rapport à 2024, en raison notamment des emprunts contractés par AKDITAL pour participer au financement des projets de développement et d'une dotation aux provisions de 14.296.338 DH constituée au titre de la dépréciation de titres de participation.

3) RESULTATS

Compte tenu des produits et charges, le résultat net de l'exercice s'est soldé par un bénéfice net de 365.024.672,96 DH contre 205 624 401,62 DH en 2024, soit une amélioration de 77,5% d'une année à l'autre, selon détail ci-après :

Postes	2025	2024	Variation en %
Résultat d'exploitation	936.791,48	-1 875 702,80	-150%
Résultat financier	377 684 523,68	188 567 763,61	+100,3%
Résultat non courant	-7 919 066,20	22 449 889,81	-135,27%
Résultat net	365.024.672,96	205 624 401,62	+77,52%

II.2. PRESENTATION DE LA SITUATION PATRIMONIALE ET FINANCIERE

1) ACTIF DU BILAN :

Le total de l'actif du bilan a progressé de plus de 72 % d'une année à l'autre, qui s'explique par les principales variations suivantes des postes :

Postes	2025	2024	Variation en %
Immobilisations nettes	3 811 048 169,93	1 695 395 392,58	+124,78%
Actif circulant	1 196 377 182,63	1 038 763 161,53	+15,17%
Trésorerie Actif	241 513 104,10	306 278 377,35	-21,14%
TOTAL ACTIF	5 248 938 456,66	3 040 436 931,46	+ 72,63%

Il convient de signaler en particulier les principaux faits suivants :

- L'augmentation des immobilisations nettes est due principalement aux immobilisations financières dont la croissance s'explique par la création de nouvelles filiales et la participation au financement de leur programme d'investissement à travers des avances en compte courant associés ;
- L'actif circulant est constitué principalement des créances sur les filiales au titre de managements fees et des intérêts de compte courant, des avances consenties par AKDITAL aux fournisseurs en vue de la commande des équipements nécessaires aux projets en cours de réalisation, en attendant la création des filiales concernées et la mise en place des financements et par le placement à court terme de fonds disponibles en titres de placement d'une valeur de 601.775.807,97 DH au 31/12/2025 ;
- La trésorerie a connu une baisse de 21% d'un exercice à l'autre, qui s'explique essentiellement par le placement d'une partie importante de la trésorerie disponible en titres de placement (soit 601.775.807,97 DH au 31/12/2025 contre 322.529.434,1 au 31/12/2024) suite à l'émission de l'emprunt obligataire de 1,2 milliard de dirhams.

2) PASSIF DU BILAN :

Les principales variations du passif du bilan se présentent comme suit :

Postes	2025	2024	Variation
Capitaux propres	2 522 144 818,33	2 298 712 215,37	+9,72%
Dettes de financement	1 836 847 800,29	90 489 320,64	+1.929,90%
Dettes du Passif circulant	487 945 517,10	651 235 395,45	-25,07%
Trésorerie Passif	402 000 320,94	-	
TOTAL PASSIF	5 248 938 456,66	3 040 436 931,46	+ 72,63%

Les principaux postes du passif du bilan ont connu des évolutions significatives d'un exercice à l'autre qui s'expliquent comme suit :

- L'évolution des capitaux propres est due à l'augmentation des résultats de l'exercice ;
- Les dettes de financement ont connu une croissance importante qui s'explique principalement par la levée de 1,2 milliards de DH en emprunt obligataire d'une maturité de 7 ans, assortie d'une année de grâce, et de divers emprunts auprès des établissements bancaires, en vue de financer le développement du Groupe à l'international ;
- Les dettes du passif circulant ont connu de leur côté une baisse de 25% par rapport à 2024, qui s'explique principalement par la baisse des dettes vis-à-vis des fournisseurs d'équipements relatifs aux projets en cours.
- La trésorerie passif a enregistré un crédit de trésorerie spot de 402 millions DH, en attendant la mise en place des moyens de financements à moyen ou long terme, dans le cadre de la mise en œuvre du plan de développement d'AKDITAL.

3) PRINCIPAUX INDICATEURS D'EQUILIBRE FINANCIER

Les principaux indicateurs d'équilibre financier reflètent une augmentation de l'endettement à moyen et long terme, en vue de financer le programme d'investissement, sans pour autant menacer les grands équilibres financiers qui restent solides, ainsi qu'il ressort du tableau ci-après :

Postes	2025	2024	Variation
Fonds de roulement permanent	547.944.448	693 806 143	- 21,02%
Ratio Fonds de roulement permanent	1,14	1,41	-19,15%
DLT/capitaux permanents	0,4214	0,04	+953,5%
Endettement : Dettes totales/capitaux propres	1,08	0,32	+ 237,5%
Ratio de liquidité générale (Actif circulant/passif circulant)	1,62	2,06	- 21,3%

III – FILIALES ET PARTICIPATIONS

III.1 – TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS D'AKDITAL

Il ressort du tableau des filiales et participations présenté en annexe, que le Groupe AKDITAL comprend au 31/12/2025, 74 filiales et participations, compte tenu de :

- La création de nouvelles filiales dans le cadre du plan de développement du Groupe ;
- La cession de TAGHAZOUT SANTE qui s'inscrit dans une stratégie de recentrage du Groupe sur son cœur de métier, à savoir l'exploitation et le développement d'établissements de santé.
- Augmentation des capitaux sociaux des filiales : CENTRE INTERNATIONAL D'ONCOLOGIE DE KENITRA et SABIL HEALTHCARE SERVICES.

III-2 – ACTIVITES DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Les activités des filiales et participations d'AKDITAL (dont une synthèse des principaux résultats est fournie en Annexe 2) a été marquée par les principaux faits suivants :

- Le Groupe AKDITAL comprend à fin 2025, 41 établissements médicaux (hôpitaux privés, cliniques multidisciplinaires et spécialisées et centres d'oncologie), totalisant 4.505 lits d'hospitalisation, répartis sur 24 différentes villes du Royaume ;
- Ces établissements fonctionnent tous selon les standards internationaux les plus exigeants et sont dotés d'équipements de pointe permettant de traiter toutes les pathologies dans tous différents domaines de la médecine ;
- L'effectif du personnel du Groupe a atteint 9.894 collaboratrices et collaborateurs, contre 7.090 en 2024, soit une croissance de 40% d'une année à l'autre ;

- Les prestations médicales sont rendues grâce également au partenariat avec plus de 3.929 médecins.

III-3. COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE AKDITAL

1) RESULTATS CONSOLIDES DE L'EXPLOITATION

Le **chiffre d'affaires** consolidé du Groupe AKDITAL s'est élevé durant l'exercice 2025 à 4 413 MDH, contre 2. 954 MDH au 31/12/2024, soit une progression de près de 49% d'un exercice à l'autre.

Cette dynamique d'évolution reflète à la fois la montée en puissance des établissements ouverts ces deux dernières années et la progression continue des structures historiques. En termes d'activités, l'oncologie poursuit sa forte croissance, renforçant sa contribution au chiffre d'affaires.

Les **charges d'exploitation** consolidées ont totalisé 3.606 MDH en 2025, contre 2.435 MDH en 2024, soit globalement une hausse de 48% environ, laquelle s'explique principalement par l'évolution des différents postes de charges, en cohérence avec l'évolution du chiffre d'affaires.

Le **résultat net** consolidé du Groupe est passé de 348 MDH en 2024 à 494 MDH en 2025, dont 444 MDH représente le résultat net part Groupe.

Les principaux résultats consolidés se présentent comme suit :

(En millions DH)	2025	2024	Evolution
EBITDA	1.214	839	+45%
Résultat net	494	348	+42%
Dont part Groupe	444	315	+41%

Les résultats consolidés reflètent une amélioration remarquable des performances du Groupe. Ainsi, l'EBITDA représente près de 27,51% du chiffre d'affaires et le résultat net près de 11,2% (contre près de 11,8% en 2024).

2) SITUATION PATRIMONIALE ET FINANCIERE CONSOLIDEE DU GROUPE AKDITAL

Le bilan consolidé du Groupe totalise au 31/12/2025 un montant de 9.486 MDH, contre 6.368 MDH au 31/12/2024, en raison de l'évolution des principaux postes suivants :

A l'actif :

Les principaux postes d'Actif consolidé ont évolué comme suit d'un exercice à l'autre :

Postes	2025	2024	Variation en %
Immobilisations nettes	6 108 599 181	4 128 030 755	+48%
Actif Circulant	2 873 505 446	1 663 947 368	+73%
Trésorerie Actif	504 349 961	575 808 633	-12,4%
TOTAL ACTIF	9 486 454 588	6 367 786 756	49%

- Le montant total consolidé des immobilisations nettes s'élève à 6.109 MDH au 31/12/2025, contre 4.128 MDH au 31/12/2024, soit une croissance de plus de 48% qui reflète l'effort d'investissement du Groupe, lié notamment à l'ouverture des nouvelles unités médicales.

- L'actif circulant consolidé totalise un montant de 2.874 MDH, contre 1.664 MDH un an auparavant, soit une hausse de 73%, qui s'explique notamment par une augmentation du poste « Clients et comptes rattachés » en relation avec la croissance du chiffre d'affaires et l'augmentation des prises en charge des patients par les unités médicales.
- La trésorerie Actif totalise 504 MDH, contre 576 MDH au 31/12/2024.

Au passif :

Les principaux postes du Passif consolidé ont évolué comme suit d'un exercice à l'autre :

Postes	2025	2024	Variation en %
Capitaux Propres	2 925 562 585	2 638 508 203	+11%
Autres comptes Financement Permanent	3 734 318 347	1 434 195 198	>100%
Dettes du Passif Circulant	2 077 067 124	2 052 423 077	+1,2%
Trésorerie Passif	749 506 532	242 660 277	>100%
TOTAL PASSIF	9 486 454 588	6 367 786 756	+49%

- Les capitaux propres consolidés totalisent 2.926 MDH, contre 2.639 MDH, soit une progression de 11% qui s'explique principalement les augmentations des réserves et des résultats nets consolidés ;
- Les autres comptes de financement permanent totalisent 3 734 MDH contre 1 434 MDH en 2024, soit une augmentation de 160%, et sont constitués principalement des dettes financières totalisant 3.727 MDH contre 1.429 MDH au 31/12/2024, reflétant ainsi la confiance des établissements financiers dans le programme d'investissement du Groupe ;
- Le passif circulant consolidé totalise 2.077 MDH, contre 2.052 MDH au 31/12/2024, soit une légère progression de près de 1,2%, qui s'explique principalement par les facilités obtenues auprès des fournisseurs d'équipements médicaux liées aux nouvelles unités médicales, en attendant le déblocage des crédits bancaires.
- La trésorerie Passif totalise 750 MDH, contre 243 MDH en 2024 (soit +208%).

Les principaux indicateurs de la situation patrimoniale et financière du Groupe se présente comme suit :

- **Le Gearing** s'établit à 59 % à fin 2025, contre 40 % un an auparavant, en hausse sous l'effet du renforcement du levier financier lié au financement du programme de développement du Groupe. Cette évolution intègre notamment l'émission obligataire de 1,2 Md DH réalisée au cours de l'exercice, venant soutenir les investissements, en particulier à l'international ;
- **Le BFR global** s'établit à 1 086 MDH au 31 décembre 2025, contre 242 MDH en 2024, en hausse de +844 MDH, principalement portée par l'augmentation du BFR d'exploitation à 871 MDH (vs 361 MDH en 2024). Cette évolution s'explique par la croissance de l'activité et l'élargissement du périmètre, se traduisant notamment par une hausse des créances clients, partiellement compensée par l'augmentation des dettes fournisseurs, tandis que les stocks s'améliorent en nombre de jours (19 jours en 2025 contre 22 jours en 2024). Le BFR représente ainsi 72 jours de chiffre d'affaires contre 45 jours en 2024, traduisant une évolution du besoin en fonds de roulement.

IV -AFFECTATION DES RESULTATS

Nous vous proposons d'affecter les résultats nets comme suit :

Résultat de l'exercice :	365 024 672,96 DH
Report à nouveau antérieur :	62 581 203,62 DH
Montant total à répartir :	427 605 876,58 DH
Dividende par action :	14 DH
Dividendes :	198 228 898,00 DH
Montant reporté à nouveau :	229 376 978,58 DH

Votre Conseil d'Administration propose de distribuer aux actionnaires au titre des résultats de l'exercice 2025, un montant de 198 228 898 DH, soit **14 DH** par action, contre 10 DH/action au titre de l'exercice 2024.

V - PROPOSITION DE JETONS DE PRESENCE A ALLOUER AUX ADMINISTRATEURS

Le Conseil d'Administration vous propose d'allouer au Conseil d'Administration un montant de 1.400.000 DH brut à titre de jetons de présence pour l'exercice 2026. Ce montant sera réparti entre des Administrateurs auxquels une mission spéciale est conférée au sein des différents comités mis en place dans le cadre de la gouvernance du groupe.

VI - APPROBATION DES CONVENTIONS REGLEMENTEES VISEES A L'ARTICLE 56 DE LA LOI 17-95

Nous vous rendons compte en Annexe au présent Rapport de Gestion des conventions visées à l'Article 56 de la loi 17-95 conclues lors des exercices précédents et poursuivies durant l'exercice 2025, ainsi que des nouvelles conventions autorisées durant le présent exercice.

Nous vous invitons à approuver les opérations réalisées au titre desdites conventions ainsi qu'elles vous sont soumises.

VII - RATIFICATION DE LA DESIGNATION DE NOUVEAUX ADMINISTRATEURS

Nous vous informons que le Conseil a procédé à la cooptation de nouveaux administrateurs en vue de pourvoir au remplacement de deux administrateurs ayant démissionné au cours de l'exercice 2025 (MC III Al Razi et MC III Team Ltd) et de renforcer la gouvernance de la Société. Il s'agit des administrateurs suivants :

- M. Saad BENDIDI
- M. Hatim BEN AHMED
- Mme Fatima LASIRI (administratrice indépendante)
- M. Mohamed HASSAD (administrateur indépendant)
- M. Ahmed AKDIM

Ainsi, votre Conseil comprendra 12 membres, dont 4 administrateurs indépendant et répond à tous les critères prévus par la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes.

VIII - EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE

Depuis la clôture de l'exercice 2025, trois nouvelles unités ont été ouvertes au début du mois d'avril 2026, à savoir les unités multidisciplinaire, d'oncologie et de cardiologie composant le complexe Anfa Prime Hospital. Par ailleurs, le Groupe AKDITAL a poursuivi la réalisation de son plan de développement tant à l'échelle nationale qu'internationale. Les ouvertures prévues en 2026, ainsi que l'amélioration du taux de remplissage des unités mises en exploitation en 2025, devraient avoir un impact positif sur les performances et résultats de l'exercice 2026.

IX – DIFFICULTES ET PERSPECTIVES

IX-1. DIFFICULTES

L'exercice 2025 a été marqué par de nombreux événements importants qui ont mobilisé votre Conseil d'Administration, la direction générale et l'ensemble du personnel du Groupe, mentionnés au début de notre rapport.

La difficulté essentielle était de relever le défi d'ouvrir huit nouvelles unités médicales en une seule année, tout en poursuivant un programme de développement ambitieux pour 2026 et 2027, en assurant d'une part le financement des investissements, la construction et l'équipement de ces unités et enfin, la mise en place des ressources humaines nécessaires pour leur fonctionnement, parfois dans des régions défavorisées du Royaume.

Par ailleurs, l'année 2025 a été marquée par une activité intense à l'international avec un avancement significatif de la réalisation de projets inscrits dans le programme de développement, activité qui a nécessité la mobilisation de moyens financiers importants et la mise en place d'une organisation spécifique chargée de superviser les opérations.

IX-2 – INVESTISSEMENTS - PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice 2025, la Société a réalisé des investissements importants qui ont eu pour effet une augmentation des immobilisations nettes consolidées de près de 2 milliards de dirhams, tout en préservant les principaux indicateurs de solidité financière du Groupe.

Grace d'une part à la levée de 1,2 milliards de dirhams en emprunts obligataire ainsi qu'à la confiance renouvelée des établissements bancaires dans le plan de développement du Groupe, le financement des investissements réalisés en 2025 a été assuré dans des conditions satisfaisantes et celui des projets inscrits dans son plan de développement devrait l'être également.

Confiant dans son organisation, la qualité de ses ressources humaines et les différents savoir-faire acquis dans la prestation de service de soins et de gestion des unités médicales, le Groupe AKDITAL poursuit son plan de développement qui lui permettra de disposer à l'horizon 2027 de 46 hôpitaux privés, cliniques et centres d'oncologie (contre 41 à fin 2025), totalisant 4.914 lits (contre 4.505 fin 2025) et couvrant 25 villes du Royaume (contre 24 fin 2024). En outre, l'exercice 2026 verra le démarrage de l'exploitation par le Groupe AKDITAL de deux unités en Arabie Saoudite et l'intégration des 4 unités formant actuellement le Groupe Taoufik en Tunisie, le tout représentant 919 lits d'hospitalisation.

Ce plan de développement reflète l'engagement du Groupe AKDITAL de fournir des soins de santé de qualité au plus près de ses patients et sa volonté d'étendre encore plus son empreinte géographique nationale et internationale.

X – GOUVERNANCE

Composition du conseil d'administration au 30/04/2026

- M. Rochdi TALIB, Président Directeur Général
- Mme. Fatima AKDIM
- M. Jaouad ZAKARIA
- Mme Yasmina BADOU
- M. Mohammed Amine BENHALIMA
- Melle Mouna TALIB
- Melle Maria TALIB
- M. Saad BENDIDI
- M. Hatim BEN AHMED
- Mme Fatima LASIRI
- M. Mohamed HASSAD
- M. Ahmed AKDIM

Directeurs généraux délégués

- Monsieur Ahmed AKDIM, en qualité de Directeur Général Délégué Chargé des Affaires Administratives
- Monsieur Jaouad ZAKARIA, en qualité de Directeur Général Délégué Chargé des Affaires Médicales.
- Monsieur Ilyas EL HARTI, en qualité de Directeur Général Délégué Chargé des Opérations, Support et Transformation.

Contrôle

La Société a désigné comme co-commissaire aux comptes pour les exercices 2024, 2025 et 2026 le cabinet FORVIS MAZARS et le cabinet OMNIPACT pour les exercices 2025, 2026 et 2027.

Comité d'audit

- M. Mohamed Amine Benhalima : (Président)
- Mme Fatima Lasiri (membre)
- Melle Mouna Talib (membre)

Comité rémunération et nomination

- Dr Jaouad Zakaria (Président)
- M. Hatim Ben Ahmed (membre)
- Mme Yasmina Baddou (membre)

Comité expérience patient

- Mme Yasmina Baddou (Présidente)
- Melle Mouna Talib (membre)
- Dr Fatima Akdim (membre)

Comité stratégique

- M. Saad Bendidi (Président)
- Dr Rochdi Talib (membre)
- M. Mohamed Hassad (membre)
- M. Hatim Ben Ahmed (membre)

Liste des mandats des Administrateurs dans d'autres conseils d'administration ou conseils de surveillance

La liste des mandats des Administrateurs dans d'autres conseils d'administration ou conseils de surveillance n'a pas connu de modification significative par rapport à l'exercice précédent, sous réserve des nouveaux mandats de gérants des nouvelles filiales créées dans le cadre du plan de développement.

* * *

Nous vous invitons à approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025 qui vous sont présentés ainsi que le présent Rapport de Gestion et d'adopter le projet de résolutions qui vous sont proposées.

Fait à Casablanca, le

P/ LE CONSEIL D'ADMINISTRATION
LE PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL
M. Rochdi TALIB

