

COMMUNICATION
FINANCIÈRE
AU 30 JUIN 2025



Publié le 29 septembre 2025



Le Conseil d'Administration de la Société d'Exploitation des Ports, Marsa Maroc, s'est réuni en date du 24 septembre 2025, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au terme du premier semestre 2025.

- » **Augmentation de 8% du trafic manutentionné** par le Groupe Marsa Maroc au 30 juin 2025, à 33,6 millions de tonnes, portée par la hausse de l'ensemble des segments du trafic.
- » Poursuite avec succès de la mise en œuvre du plan stratégique de Marsa Maroc à l'horizon 2030 avec :
 - La signature, en février 2025, d'un **accord de partenariat avec TIL**, filiale du Groupe MSC, premier armateur mondial, pour son entrée dans le capital de la filiale-projet portant la concession du Terminal à Conteneurs Est au port Nador West Med ;
 - La signature, en février 2025, de la **concession du Terminal Ouest au port Nador West Med**, élargissant ainsi le portefeuille de Marsa Maroc à 3 terminaux de transbordement de conteneurs et **portant la capacité de traitement du trafic conteneurisé à 9 millions d'EVP** ;
 - Le renforcement de l'activité de la Business Unit Remorquage par l'attribution au groupement constitué de Boluda Towage France SAS, filiale du numéro 1 mondial du remorquage maritime Boluda Corporation Maritima, et de Marsa Maroc, en mars 2025, de l'**Autorisation d'Exercice de l'Activité de Remorquage et d'Assistance au port Nador West Med**.

Ces accords de partenariats illustrent la capacité de Marsa Maroc à s'associer avec des partenaires de renommée internationale pour la réalisation de ses projets de développement.

- » Engagement d'un plan d'investissement de 4 milliards de dirhams aux ports de Casablanca et de Jorf Lasfar sur les cinq prochaines années, articulé autour de la modernisation et de l'extension des infrastructures, ainsi que le renforcement des parcs d'équipements de ces deux ports.

• INDICATEURS DE TRAFIC



33,6 MILLIONS DE TONNES
TRAFIC CONSOLIDÉ DU S1
+8%



5,6 MILLIONS DE TONNES
TRAFIC VRACS LIQUIDES (+8%)



1 505 970 EVP(*)
TRAFIC CONTENEURS TOTAL (+6%)
 TRAFIC DE TRANSBORDEMENT : 854 831 EVP (+4%)
 TRAFIC IMPORT-EXPORT : 651 139 EVP (+8%)



72,7 MILLIERS D'UNITÉS
TRAFIC VÉHICULES NEUFS (+51%)



11,4 MILLIONS DE TONNES
TRAFIC VRACS SOLIDES ET DIVERS (+5%)

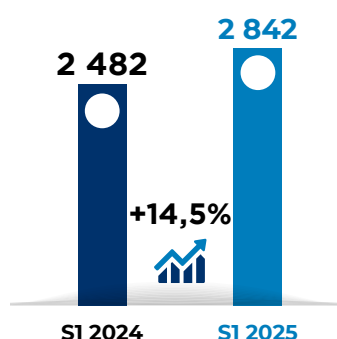


14 MILLIERS D'UNITÉS
TRAFIC TIR (+27%)

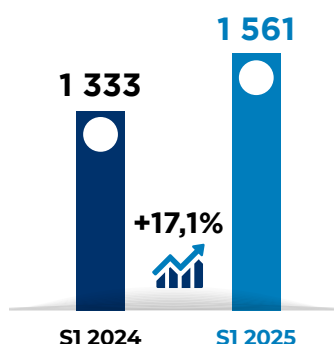
*EQUIVALENT VINGT PIEDS

• INDICATEURS FINANCIERS

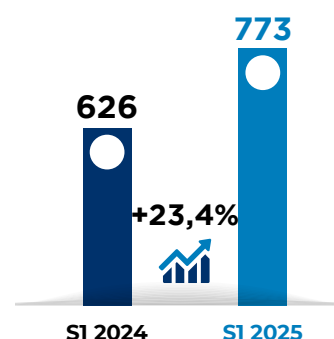
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ
EN MDH



EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION
EN MDH



RÉSULTAT NET PART DU GROUPE
EN MDH



• RÉSULTATS FINANCIERS

Marsa Maroc a atteint un chiffre d'affaires consolidé de **2 842 millions de dirhams au 30 juin 2025**, en hausse de **14,5 %** par rapport au même semestre de l'année précédente, grâce à la croissance de l'activité et la réalisation d'autres prestations logistiques.

L'**Excédent Brut d'Exploitation s'établit à 1 561 millions de dirhams**, en hausse de **17%** par rapport au 30 juin 2024, grâce à la progression du chiffre d'affaires en parallèle à une bonne maîtrise des charges d'exploitation qui ont augmenté de 9,5% seulement, améliorant ainsi la marge brute.

Marsa Maroc a engagé un **investissement de 1 293 millions de dirhams** au cours du premier semestre 2025 concernant, principalement, la réalisation des superstructures et l'acquisition d'équipements destinés à l'activité conteneurs des deux nouveaux terminaux au port Nador West Med.

Marsa Maroc

Siège social: Angle Bd Route d'El Jadida et Rue des Papillons - Casablanca
Tél.: 05 22 23 23 24

Site web: www.marsamaroc.co.ma

Lien pour accéder à la publication et au rapport financier semestriel 2025 : <https://www.marsamaroc.co.ma/resultats-financiers>

Contact communication financière:

Email: investisseurs@marsamaroc.co.ma

Tél.: 05 22 77 67 84 / 94

Suivez-nous



BILAN (ACTIF)

Exercice clos le 30/06/2025

ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 30/06/2025	EXERCICE PRÉCÉDENT NET 31/12/2024
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	285 169 376,79	162 075 732,77	123 093 644,02	129 095 336,02
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	190 050 501,78	137 472 724,47	52 577 777,31	55 705 350,56
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	190 050 501,78	137 472 724,47	52 577 777,31	55 705 350,56
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	5 130 488 091,98	3 662 794 574,62	1 467 693 517,36	1 259 566 024,86
* Terrains	92 355 988,26	17 150 249,28	75 205 738,98	75 377 396,45
* Constructions	1 100 621 812,39	718 445 654,31	382 176 158,08	388 386 975,18
* Installations techniques, matériel et outillage	3 169 777 558,17	2 747 213 504,61	422 564 053,56	448 835 904,15
* Matériel de transport	16 480 226,13	16 385 042,83	95 183,30	117 083,30
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	196 423 618,17	159 556 187,65	36 867 430,52	39 750 527,48
* Autres immobilisations corporelles	4 810 792,06	4 043 935,94	766 856,12	873 802,00
* Immobilisations corporelles en cours	550 018 096,80		550 018 096,80	306 224 336,30
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	1 397 674 910,13	9 690 562,71	1 387 984 347,42	1 389 998 362,59
* Prêts immobilisés	49 213 054,83	2 575 662,71	46 637 392,12	49 210 382,29
* Autres créances financières	2 965 919,25	1 000 000,00	1 965 919,25	1 406 944,25
* Titres de participation	1 345 495 936,05	6 114 900,00	1 339 381 036,05	1 339 381 036,05
ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	-	-	-	-
* Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	7 003 382 880,68	3 972 033 594,57	3 031 349 286,11	2 834 365 074,03
STOCKS (F)	161 603 615,43	48 474 052,30	113 129 563,13	108 020 393,88
* Matières et fournit consommables	141 799 354,93	48 474 052,30	93 325 302,63	88 216 133,38
* Produits en cours	19 804 260,50		19 804 260,50	19 804 260,50
* Produits finis			-	-
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 810 223 651,88	118 453 465,55	1 691 770 186,33	582 805 894,00
* Fournis débiteurs, avances et acomptes	36 419 279,29		36 419 279,29	47 523 143,36
* Clients et comptes rattachés	614 090 043,77	92 497 502,72	521 592 541,05	439 392 454,48
* Personnel	848 791,82		848 791,82	1 114 420,93
* État	240 610 105,13		240 610 105,13	39 598 749,59
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	912 108 553,61	25 955 962,83	886 152 590,78	39 447 255,92
* Comptes de régularis actif	6 146 878,26		6 146 878,26	15 729 869,72
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	694 974 021,74		694 974 021,74	1 171 017 345,21
ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	267 872,91		267 872,91	267 872,91
TOTAL II (F+G+H+I)	2 667 069 161,96	166 927 517,85	2 500 141 644,11	1 862 111 506,00
TRÉSORERIE - ACTIF	550 681 552,77	122 120,40	550 559 432,37	102 241 554,38
* Chèques et valeurs à encaisser	5 414 628,69	122 120,40	5 292 508,29	12 245 826,98
* Banques, TG et CP	544 828 893,37		544 828 893,37	89 753 954,17
* Caisse, régies d'avances et accreditifs	438 030,71		438 030,71	241 773,23
TOTAL III	550 681 552,77	122 120,40	550 559 432,37	102 241 554,38
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	10 221 133 595,41	4 139 083 232,82	6 082 050 362,59	4 798 718 134,41

*(HT) : Hors trésorerie

BILAN (PASSIF)

Exercice clos au 30/06/2025

PASSIF	EXERCICE 30/06/2025	EXERCICE PRÉCÉDENT 31/12/2024
CAPITAUX PROPRES	2 270 623 054,15	2 096 667 337,54
* Capital social ou personnel (1)	733 956 000,00	733 956 000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
* Écart de réévaluation		
* Réserve légale	73 395 600,00	73 395 600,00
* Autres réserves (2)	206 331 958,64	206 331 958,64
* Report à nouveau	385 725 578,90	143 284 057,51
* Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	
* Résultat net de l'exercice (2)	871 213 916,61	939 699 721,39
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 270 623 054,15	2 096 667 337,54
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	99 055 411,69	115 559 882,36
* Subvention d'investissement	1 252 000,00	1 878 000,00
* Provisions réglementées	97 803 411,69	113 681 882,36
DETTES DE FINANCEMENT (C)	129 244 048,00	0,00
* Emprunts obligatoires	0,00	
* Autres dettes de financement	129 244 048,00	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 764 611 544,89	1 747 770 056,24
* Provisions pour risques	134 405 865,54	133 964 870,85
* Provisions pour charges	1 630 205 679,35	1 613 805 185,39
ÉCART DE CONVERSION PASSIF (E)	0,00	0,00
* Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 263 534 058,73	3 959 997 276,14
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 817 511 193,55	837 715 747,96
* Fournisseurs et comptes rattachés	338 982 446,64	249 759 786,63
* Clients créditeurs, avances et acomptes	38 584 365,30	60 410 643,42
* Personnel	88 305 778,07	76 969 222,78
* Organismes sociaux	25 561 823,73	36 774 790,51
* État	424 035 026,37	218 442 637,48
* Comptes d'associés	697 261 773,42	3 573,42
* Autres créanciers	203 716 947,73	195 355 093,72
* Comptes de régularisation passif	1 063 032,29	0,00
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	267 872,91	267 872,91
Écart de conversion Passif (H)	737 237,40	737 237,40
TOTAL II (F + G + H)	1 818 516 303,86	838 720 858,27
TRÉSORERIE - PASSIF	-	-
* Banques (soldes créditeurs)		
TOTAL III	-	-
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	6 082 050 362,59	4 798 718 134,41

(1) Capital personnel débiteur (2) Bénéficiaire (+) Déficitaire (-) (3) HT : Hors trésorerie

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES (HORS TAXES)

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

COMPTE DE PRODUITS & CHARGES	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
	PROPRÉS À L'EXERCICE A	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS B	30/06/2024 C = A + B	PRÉCÉDENT 30/06/2023 D
I PRODUITS D'EXPLOITATION	1 605 726 988,58	0,00	1 605 726 988,58	1 419 764 573,82
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	1 599 710 199,78		1 599 710 199,78	1 403 542 690,72
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	6 016 788,80		6 016 788,80	16 221 883,10
TOTAL I	1 605 726 988,58	0,00	1 605 726 988,58	1 419 764 573,82
II CHARGES D'EXPLOITATION	880 510 047,73	0,00	880 510 047,73	789 909 259,92
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	138 343 231,46		138 343 231,46	131 161 729,80
* Autres charges externes	263 974 813,16		263 974 813,16	176 606 916,81
* Impôts et taxes	19 971 785,65		19 971 785,65	19 762 050,28
* Charges de personnel	314 599 036,11		314 599 036,11	321 174 968,26
* Autres charges d'exploitation	0,00		0,00	0,00
* Dotations d'exploitation	143 621 181,35		143 621 181,35	141 203 594,77
TOTAL II	880 510 047,73	0,00	880 510 047,73	789 909 259,92
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	725 216 940,85	0,00	725 216 940,85	629 855 313,90
IV PRODUITS FINANCIERS	461 464 787,51	0,00	461 464 787,51	157 649 195,49
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	429 311 499,00		429 311 499,00	139 662 903,00
* Gains de change	149 016,30		149 016,30	35 130,47
* Intérêts et autres produits financiers	32 004 272,21		32 004 272,21	18 109 094,36
* Reprises financières : transferts de charges				42 067,66
TOTAL IV	461 464 787,51	0,00	461 464 787,51	157 649 195,49
V CHARGES FINANCIÈRES	3 117 176,61	0,00	3 117 176,61	4 392 761,86
* Charges d'intérêts	1 205 096,24		1 205 096,24	2 331 293,75
* Pertes de change	311 667,59		311 667,59	1 723 643,68
* Autres charges financières	1 542 079,53		1 542 079,53	634,96
* Dotations financières	58 333,25		58 333,25	337 189,47
TOTAL V	3 117 176,61	0,00	3 117 176,61	4 392 761,86
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	458 347 610,90	0,00	458 347 610,90	153 256 433,63
VII RÉSULTAT COURANT (III - VI)	1 183 564 551,75	0,00	1 183 564 551,75	783 111 747,53
VIII PRODUITS NON COURANTS	50 908 292,91	0,00	50 908 292,91	61 803 692,44
* Produits des cessions d'immobilisations	936 400,00		936 400,00	5 614 826,04
* Reprises sur subvention d'investissement	626 000,00		626 000,00	0,00
* Autres produits non courants	31 664 573,27		31 664 573,27	39 359 175,03
* Reprises non courantes : transferts de charges	17 681 319,64		17 681 319,64	16 829 691,37
TOTAL VIII	50 908 292,91	0,00	50 908 292,91	61 803 692,44
IX CHARGES NON COURANTES	86 921 587,18	0,00	86 921 587,18	96 577 586,30
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00		0,00	2 859,40
* Autres charges non courantes	75 118 738,21		75 118 738,21	84 359 914,41
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	11 802 848,97		11 802 848,97	12 214 812,49
TOTAL IX	86 921 587,18	0,00	86 921 587,18	96 577 586,30
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-36 013 294,27	0,00	-36 013 294,27	-34 773 893,86
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	1 147 551 257,48	0,00	1 147 551 257,48	748 337 853,67
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS (*)	276 337 340,87		276 337 340,87	207 536 542,18
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	871 213 916,61	0,00	871 213 916,61	540 801 311,49
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	2 118 100 069,00	-	2 118 100 069,00	1 639 217 461,75
XV TOTAL DES CHARGES (III + V + IX + XII)	1 246 886 152,39	-	1 246 886 152,39	1 098 416 150,26
XVI RÉSULTAT NET [Total des produits - Total des charges]	871 213 916,61	-	871 213 916,61	540 801 311,49

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)		TOTAUX DE L'EXERCICE 2025	TOTAUX DE L'EXERCICE 2024
I	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)	1 599 710 199,78	1 403 542 690,72
1	Ventes de biens et services produits	1 599 710 199,78	1 403 542 690,72
2	Variation stocks de produits		
3	Immob produits par l'entreprise pour elle-même		
II	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)	402 318 044,62	307 768 646,61
4	Achats consommés de matières et fournitures	138 343 231,46	131 161 729,80
5	Autres charges externes	263 974 813,16	176 606 916,81
III	= VALEUR AJOUTÉE (II - I)	1 197 392 155,16	1 095 774 044,11
6	+ Subventions d'exploitation		
7	- Impôts & taxes	19 971 785,65	19 762 050,28
8	- Charges de personnel	314 599 036,11	321 174 968,26
IV	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	862 821 333,40	754 837 025,57
9	+ Autres produits d'exploitation		
10	- Autres charges d'exploitation	0,00	
11	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	6 016 788,80	16 221 883,10
12	- Dotations d'exploitation	143 621 181,35	141 203 594,77
V	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	725 216 940,85	629 855 313,90
VI	+ - RÉSULTAT FINANCIER	458 347 610,90	153 256 433,63
VII	= RÉSULTAT COURANT (+ ou -)	1 183 564 551,75	783 111 747,53
VIII	+ - RÉSULTAT NON COURANT	-36 013 294,27	-34 773 893,86
13	- Impôts sur les résultats	276 337 340,87	207 536 542,18
IX	= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	871 213 916,61	540 801 311,49
II CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT			
1	Résultat net de l'exercice	871 213 916,61	540 801 311,49
2	+ Dotations d'exploitation (1)	136 356 619,57	149 041 587,08
3	+ Dotations financières (1)	0,00	-
4	+ Dotations non courantes (1)	11 802 848,97	2 214 812,49
5	- Reprises d'exploitation (2)	4 589 834,04	3 934 648,04
6	- Reprises financières (2)	0,00	
7	- Reprises non courantes (2) (3)	18 307 319,64	16 829 691,37
8	- Produits des cessions d'immobilisation	936 400,00	5 614 826,04
9	+ Valeurs nettes d'amortis des immobilisations cédées	0,00	2 859,40
I	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C A F)	995 539 831,47	665 681 405,01
10	Distribution de bénéfices	697 258 200,00	623 862 600,00
II	AUTOFINANCEMENT	298 281 631,47	41 818 805,01

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement
NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE

Marsa Maroc

Siège social: Angle Bd Route d'El Jadida et Rue des Papillons - Casablanca
Tél. : 05 22 23 23 24

Site web: www.marsamaroc.co.ma

Lien pour accéder à la publication et au rapport financier semestriel 2025 : <https://www.marsamaroc.co.ma/resultats-financiers>

Contact communication financière :

Email : investisseurs@marsamaroc.co.ma

Tél. : 05 22 77 67 84 / 94

Suivez-nous



BILAN CONSOLIDÉ

En milliers de DH

Actif	30/06/2025	31/12/2024
Ecart d'acquisition	37 914	39 719
Immobilisations incorporelles	982 556	1 012 726
Immobilisations corporelles	3 211 079	3 067 649
Immobilisations financières	55 253	56 342
Impôt différé actif	644 627	609 864
Actif immobilisé	4 931 428	4 786 299
Stocks	142 467	135 933
Clients et comptes rattachés	839 880	664 363
Autres créances et comptes de régularisation	1 400 034	322 409
Titres et valeurs de placement	1 453 124	2 143 687
Actif circulant	3 835 506	3 266 392
Disponibilités	670 000	245 992
Total actif	9 436 933	8 298 683

En milliers de DH

Passif	30/6/2025	31/12/2024
Capital	733 956	733 956
Réserves consolidées	1 725 429	1 155 708
Résultat net de l'exercice part du Groupe	773 120	1 266 978
Intérêts minoritaires	451 088	509 248
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	3 683 592	3 665 891
Provisions durables pour risques et charges	1 902 923	1 877 076
Dettes de financement	1 631 243	1 598 034
Impôt différé passif		
Passif à long terme	3 534 165	3 475 111
Fournisseurs et comptes rattachés	480 988	389 954
Autres dettes et comptes de régularisation	1 738 187	767 728
Passif circulant	2 219 175	1 157 682
Trésorerie-passif	0	0
Total Passif	9 436 933	8 298 683

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDÉ

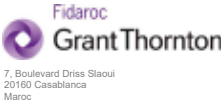
En milliers de DH

	30/06/2025	30/06/2024
Produits d'exploitation	2 849 755	2 499 366
Chiffre d'affaires	2 842 363	2 482 035
Reprises d'exploitation	7 392	17 331
Charges d'exploitation	1 561 002	1 425 359
Achats consommés	263 078	238 872
Autres charges externes	600 225	489 977
Impôts et taxes	20 661	20 592
Charges de personnel	397 088	399 319
Autres charges d'exploitation	0	0
Dotations d'exploitation	279 950	276 598
Résultat d'exploitation	1 288 754	1 074 007
Résultat financier	9 261	-12 472
Résultat non courant	-55 284	-64 044
Résultat avant impôt	1 242 731	997 491
Impôts sur les sociétés	383 041	270 473
Impôts différés	-34 763	-4 301
Total IS	348 278	266 173
Résultat net des entreprises intégrées	894 452	731 318
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1 805	
Résultat consolidé	892 647	731 318
Part des minoritaires	119 527	105 073
Résultat net part du groupe	773 120	626 245
Résultat par action en MAD	10,53	8,53

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Filiales	Décembre 2024			Juin 2025		
	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode
Tanger Alliance	50 (*)	50 (*)	Globale	50 (*)	50 (*)	Globale
TC3PC	100	100	Globale	100	100	Globale
SMA	100	100	Globale	100	100	Globale

(*) 50 % + 1 action



GROUPE SODEP

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée du Groupe SODEP au 30 juin 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du groupe SODEP comprenant le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé ainsi qu'une sélection de notes annexes relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 3.683.592 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 892.647.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe établis au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus, nous vous informons que dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la société SODEP S.A. clos au 30 juin 2025. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière du Groupe SODEP à cette date.

Casablanca, le 24 septembre 2025

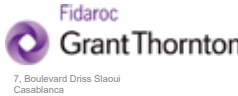
Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FORVIS MAZARS

Tarik MAAROUF
Associé

Abdou DIOP
Associé



SODEP S.A

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société SODEP S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection des notes annexes les plus significatives relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2.369.678.465,84 dont un bénéfice net de MAD 871.213.916,61 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société SODEP S.A.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société établis au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus, nous vous informons que dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la société SODEP S.A. clos au 30 juin 2025. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière de la société à cette date.

Casablanca, le 24 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FORVIS MAZARS

Tarik MAAROUF
Associé

Abdou DIOP
Associé