

Rapport semestriel financier au 30 juin 2025

Communication financière
Septembre 2025



SOMMAIRE

- 01 Faits marquants du semestre
- 02 Réalisation de trafic
- 03 Réalisations de produits et charges
- 04 Analyse bilancielle
- 05 Capex
- 06 Annexes

Faits marquants du semestre

M★RSA
MAROC



Principaux faits marquants du 1^{er} semestre 2025

BU Conteneurs

- Signature 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
- Signature de la concession du Terminal Ouest au port de NWM pour une durée de 25 ans
- Démarrage des investissements au niveau des terminaux de NWM
- Engagement d'un plan d'investissement de 3,2 milliards de MAD pour augmenter les capacités import-export au port de Casablanca de 1,3 MEVP à 2,2 MEVP

BU Vrats

- Engagement d'un plan d'investissement de 850 millions de MAD aux ports de Casablanca et Jorf Lasfar pour augmenter leur capacité :

Port de Casablanca

- Approfondissement des quais pour accueillir des navires de 60 000 T
- Renforcement du parc des équipements
- Augmentation des volumes traités pour atteindre 10 millions de tonnes par an.

Port de Jorf Lasfar

- Extension du front d'accostage
- Renforcement du parc d'équipements
- Augmentation de la capacité annuelle du terminal polyvalent à 4,5 millions de tonnes par an.

BU remorquage



Attribution au groupement constitué de Boluda Towage France SAS, filiale du numéro un mondial du remorquage maritime Boluda Corporation Maritima, et Marsa Maroc, de l'Autorisation d'Exercice de l'Activité de Remorquage et d'Assistance au port Nador West Med pour une durée de 20 ans.

RSE



Création de l'entité Ports4Impact dédiée au pilotage et à la mise en œuvre de la politique sociétale de Marsa Maroc.

Réalisation de trafic

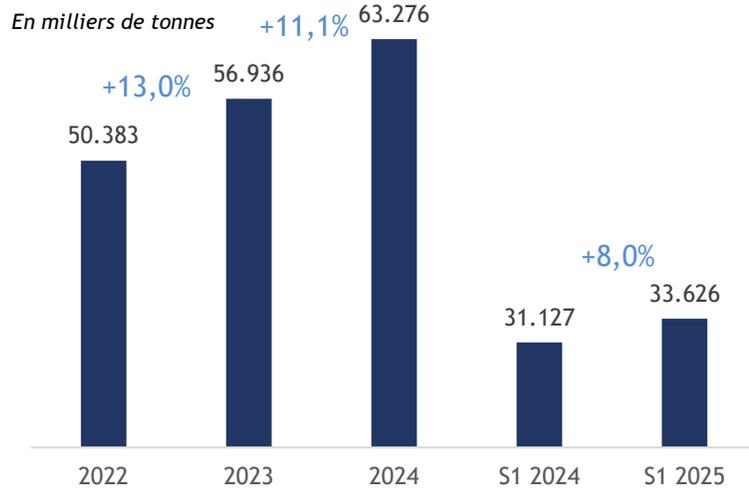
**M★RSA
MAROC**



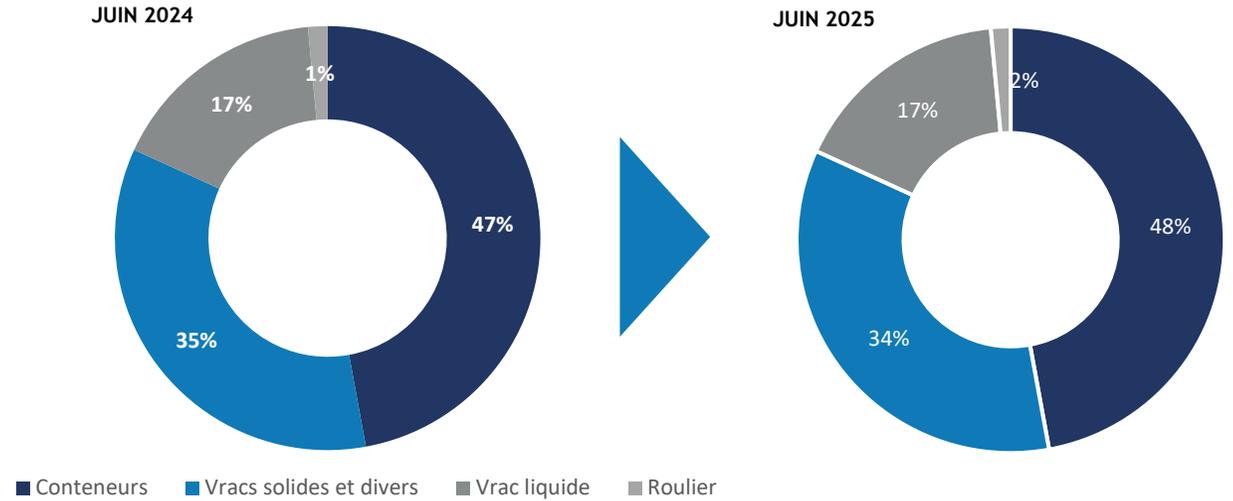
Evolution du trafic

Evolution du trafic portuaire total par catégorie

TCAM 21-24 : 10,3%



Répartition par mode de conditionnement



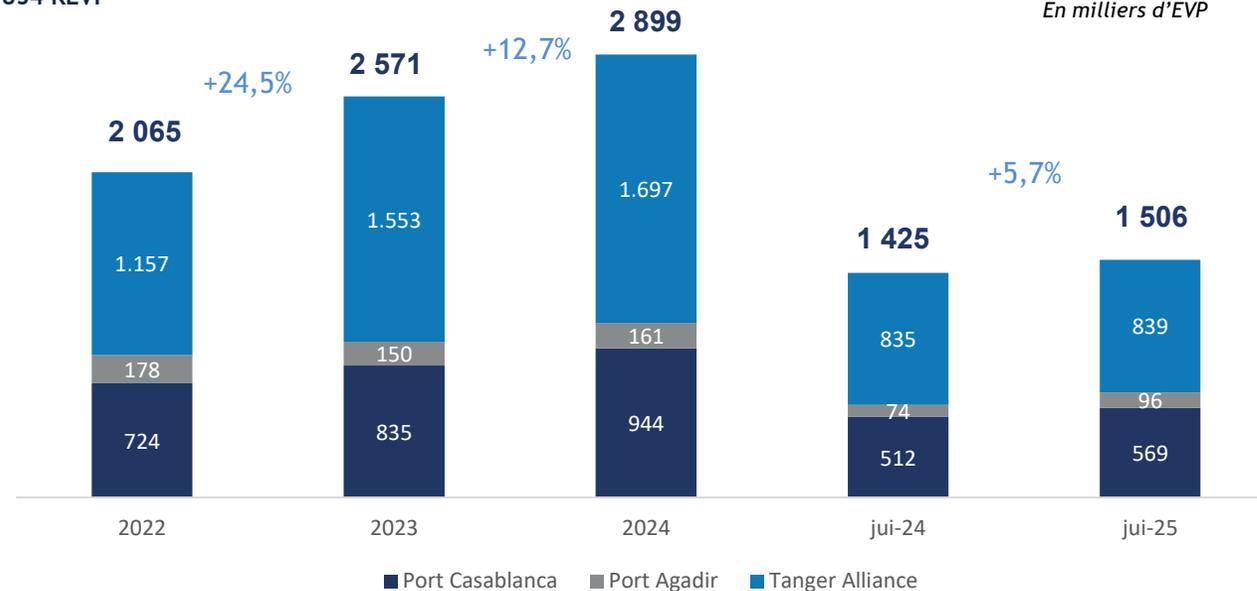
Hausse du trafic manutentionné de 8,0% portée essentiellement par le segment conteneurs (+9,3%, +1,4 million de tonnes) et par le segment des vrac solides (5,0%)

Evolution du trafic conteneurs

Total Import/Export : 652 KEVP

Total Transbordement : 854 KEVP

TCAM 21-24 : 15,0%



➔ DEP Casablanca : +11,1%

Augmentation du trafic import/export de 6,3% et réalisation d'un trafic de transbordement de 73 milliers d'EVP.

➔ DEP Agadir : +28,5%

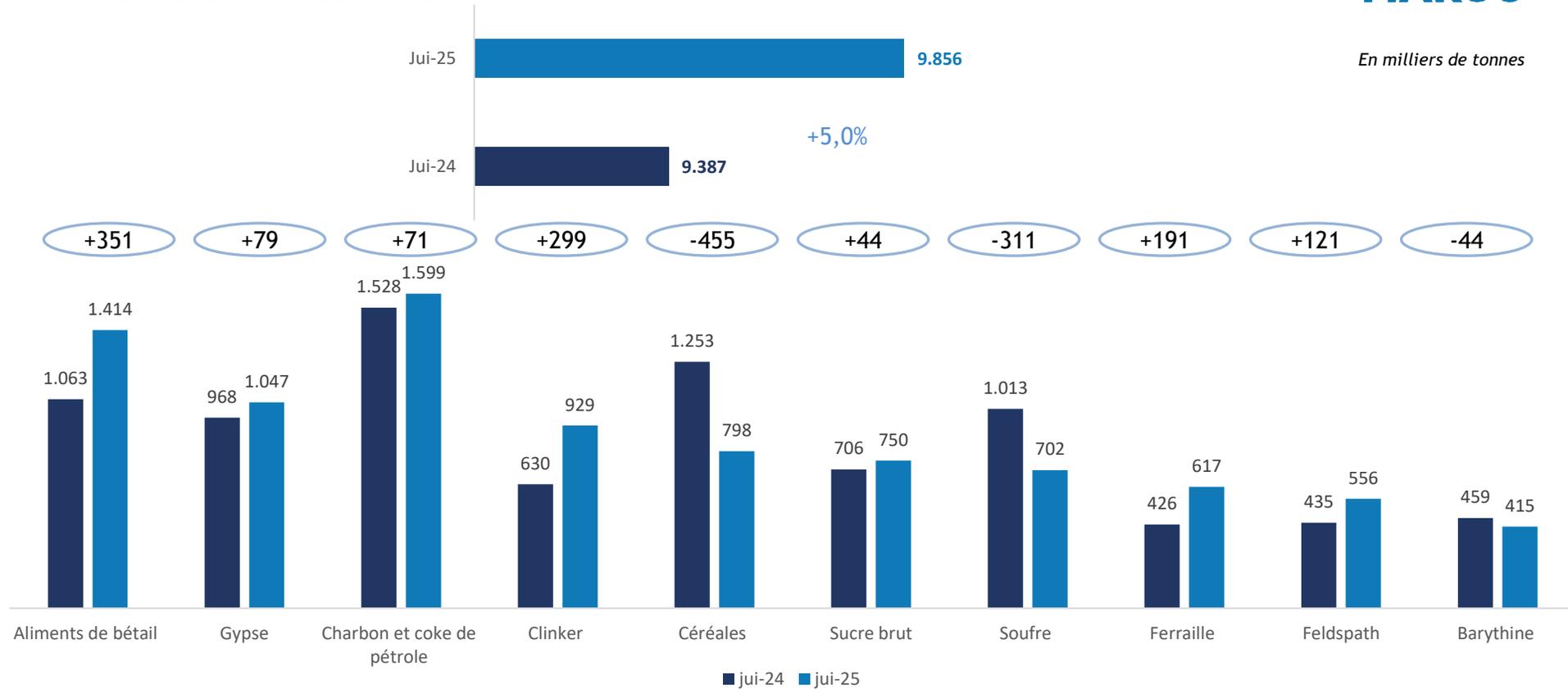
Croissance du trafic conteneur grâce à la dynamique des activités agricoles de la région, notamment une croissance de l'export des agrumes et primeurs de 56%

➔ Tanger Alliance : +0,5%

Légère augmentation du trafic suite à l'atteinte de la pleine capacité du terminal

Evolution du trafic des vracs solides

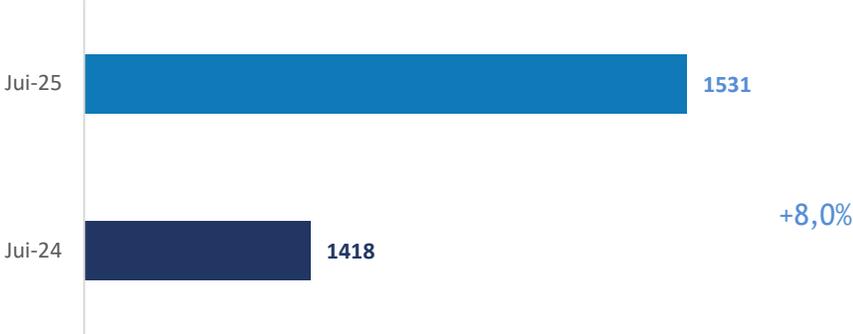
En milliers de tonnes



- Hausse du trafic d'aliments de bétail de 351 milliers de tonnes du fait de la persistance d'une sécheresse combinée à la baisse des prix à l'international
- Augmentation du trafic de clinker grâce à la consolidation du cabotage effectué par Marsa Maroc depuis Agadir vers Lâayoune pour un client
- Hausse des importations de ferrailles (+191 milliers de tonnes) impulsée par la dynamique positive du secteur du BTP
- Baisse du trafic de céréales suite à la réduction des importations nationales

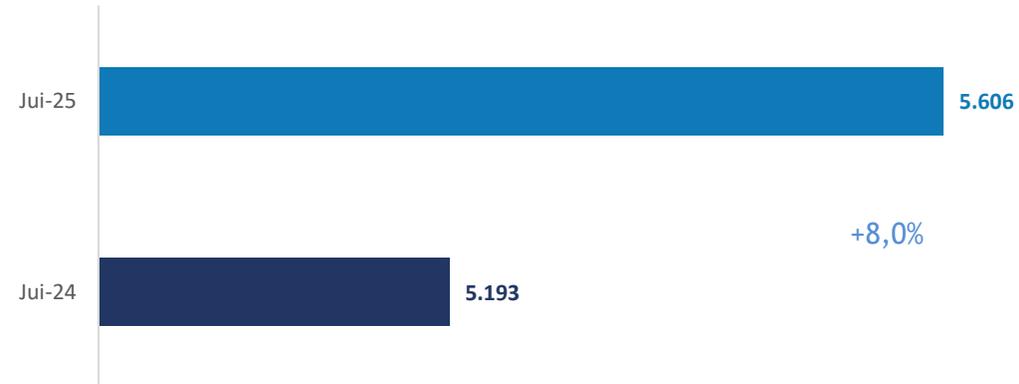
Evolution du trafic divers

En milliers de tonnes



- Augmentation du trafic divers de 113 milliers de tonnes provenant essentiellement de la hausse du trafic d'export de sucre en big bag et de l'augmentation du bois et dérivés avec la reprise du secteur BTP

Evolution du trafic de vracs liquides

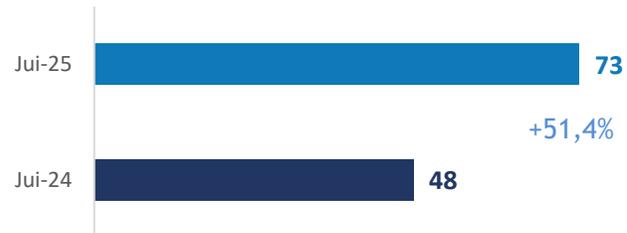


- Augmentation du trafic de vracs liquides de 413 milliers de tonnes grâce essentiellement à l'augmentation des importations des hydrocarbures de 5%.

Evolution du trafic des véhicules

Evolution du trafic de voitures neuves (Casablanca)

En milliers d'unités



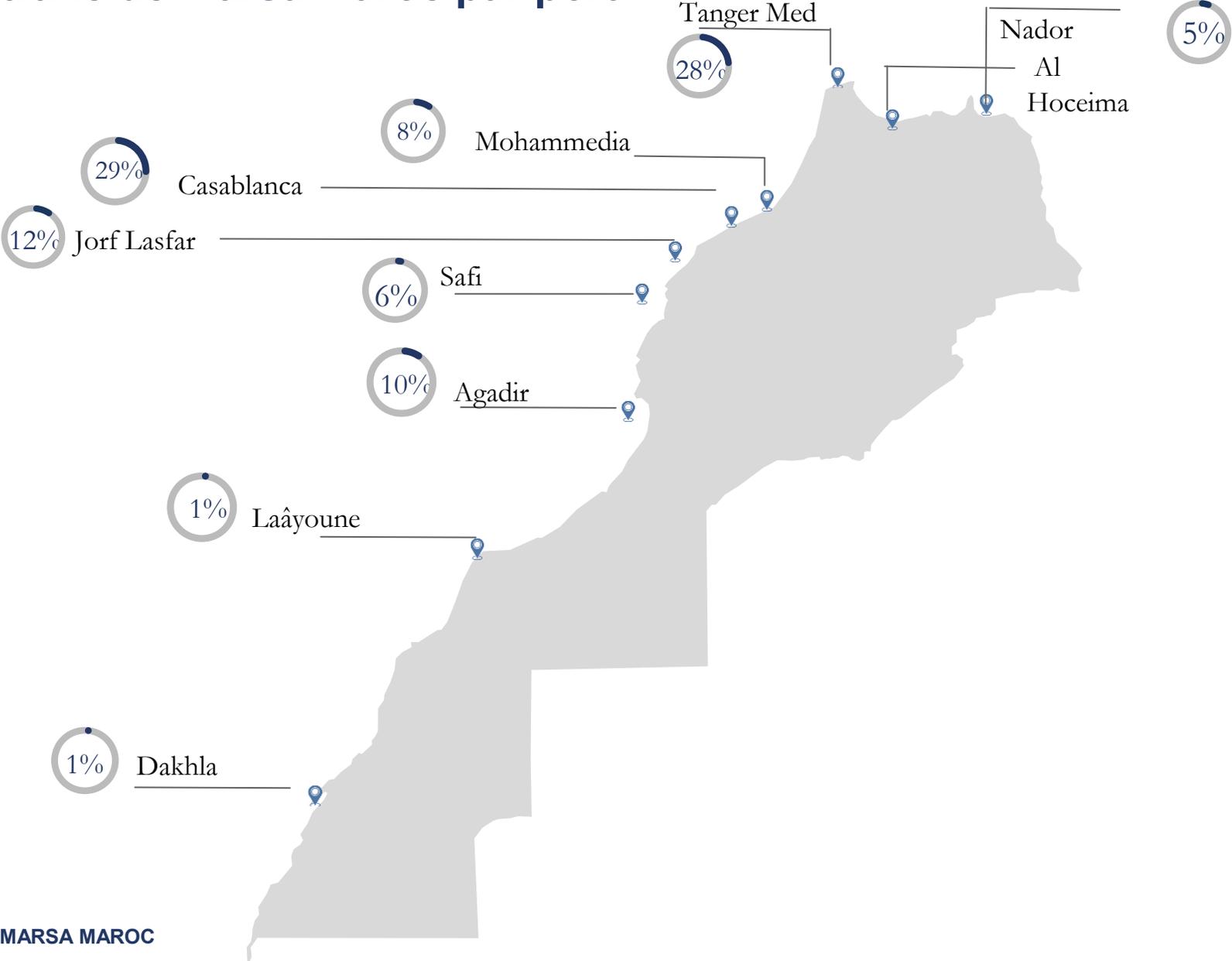
Evolution du trafic TIR(Nador)

En milliers d'unités



- Augmentation du trafic de véhicules neufs au port de Casablanca du fait de la hausse des importations de 19% et du traitement d'un trafic de véhicules en transbordement
- Hausse du trafic TIR au port de Nador

Répartition du trafic de Marsa Maroc par port



Revue financière CPC

Réalisations de produits et charges

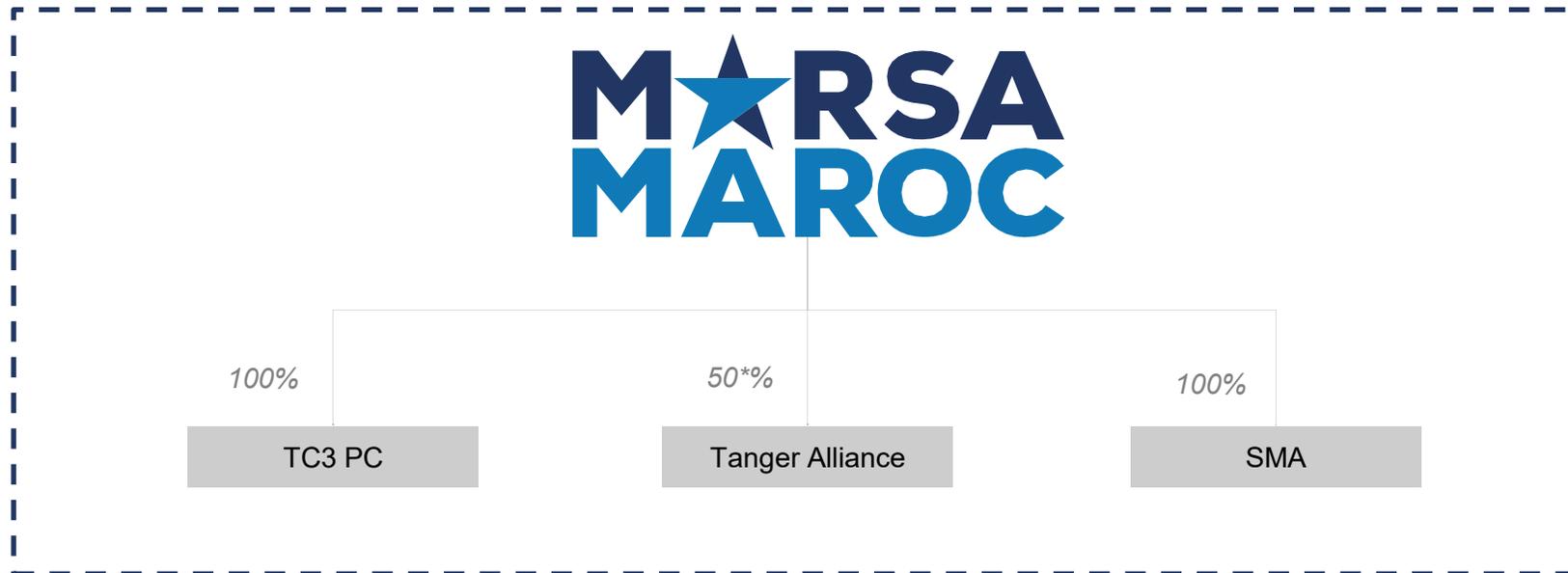
M★RSA
MAROC



Périmètre de consolidation du groupe au 30.06.2025

	Jun 2025			Déc 2024		
Filiales	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% 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% plus une action



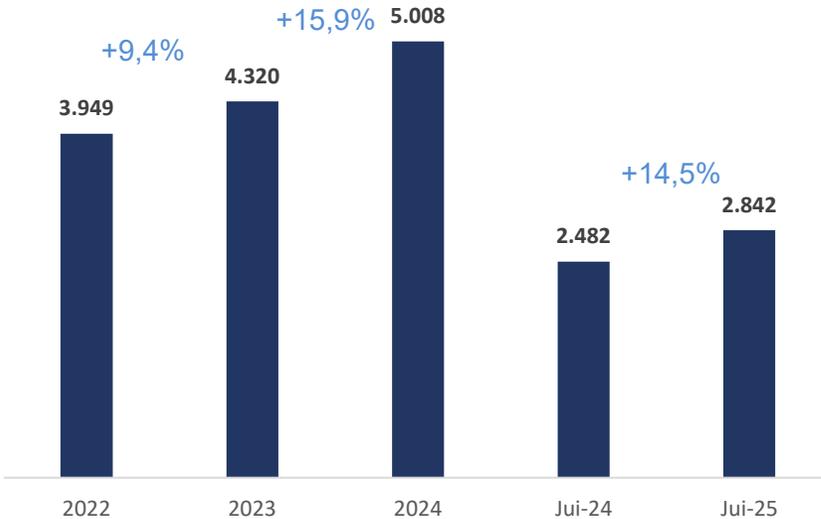
En milliers de MAD

	30/06/2025	30/06/2024	Variation	Variation %
Produits d'exploitation	2.849.755	2.499.366	350.389	14%
Chiffre d'affaires	2.842.363	2.482.035	360.328	14,5%
Reprises d'exploitation	7.392	17.331	-9.939	-57%
Charges d'exploitation	1.561.002	1.425.359	135.642	10%
Achats consommés	263.078	238.872	24.206	10%
Autres charges externes	600.225	489.977	110.248	23%
Impôts et taxes	20.661	20.592	69	0%
Charges de personnel	397.088	399.319	-2.232	-1%
Autres charges d'exploitation	0	0	0	
Dotations d'exploitation	279.950	276.598	3.352	1%
Résultat d'exploitation	1.288.754	1.074.007	214.747	20%
Résultat financier	9.261	-12.472	21.733	174%
Résultat non courant	-55.284	-64.044	8.760	14%
Résultat avant impôt	1.242.731	997.491	245.240	25%
Impôts sur les sociétés	383.041	270.473	112.568	42%
Impôts différés	-34.763	-4.301	-30.463	708%
Total IS	348.278	266.173	82.105	31%
Résultat net des entreprises intégrées	894.452	731.318	163.134	22%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1.805			
Résultat consolidé	892.647	731.318	161.329	22%
Part des minoritaires	119.527	105.073	14.454	14%
Résultat net part du groupe	773.120	626.245	146.875	23%
Résultat par action en MAD	10,53	8,53	2,00	23%

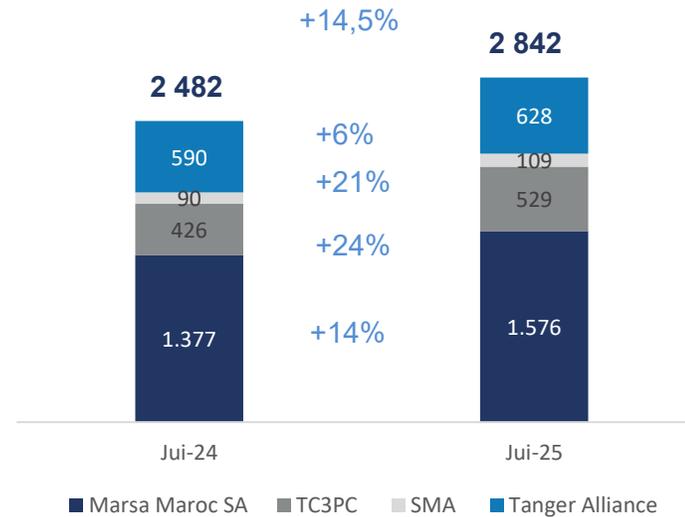
Chiffre d'affaires en forte hausse

Évolution du chiffre d'affaires consolidé

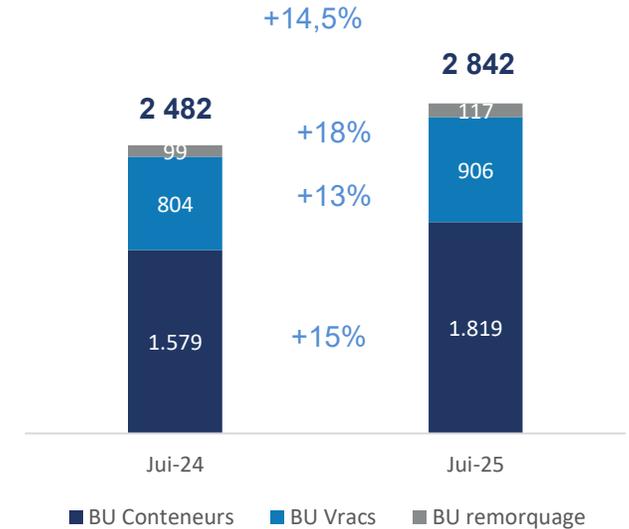
En million de MAD



Evolution du chiffre d'affaires par société



Evolution du chiffre d'affaires par BU

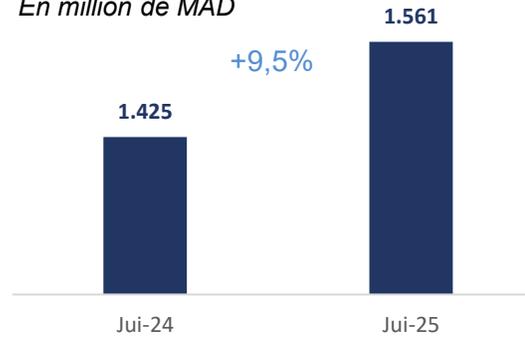


- Forte progression du chiffre d'affaires de 14,5% soutenue par la croissance des volumes.
- L'ensemble des sociétés du Groupe affichent un chiffre d'affaires en forte croissance.
- Les 3 business units conteneurs, vracs et remorquage connaissent une croissance de leur chiffre d'affaires.

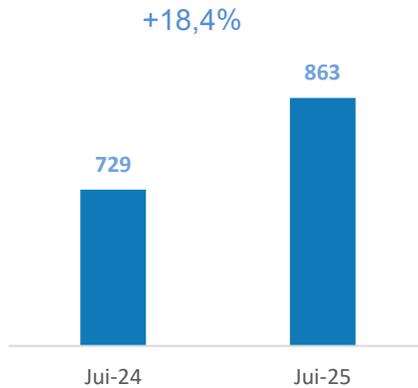
Evolution des charges d'exploitation

Charges d'exploitation

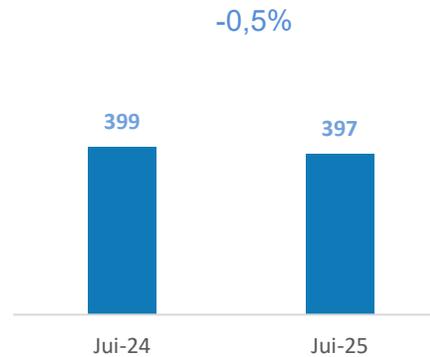
En million de MAD



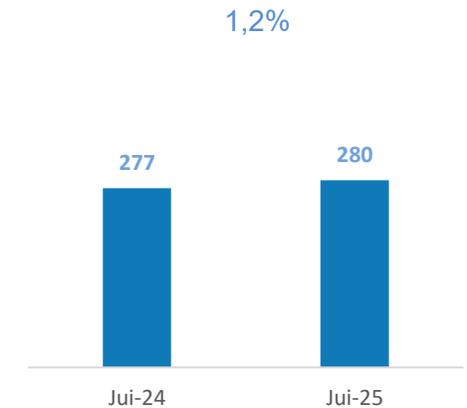
Achats et charges externes



Charges salariales



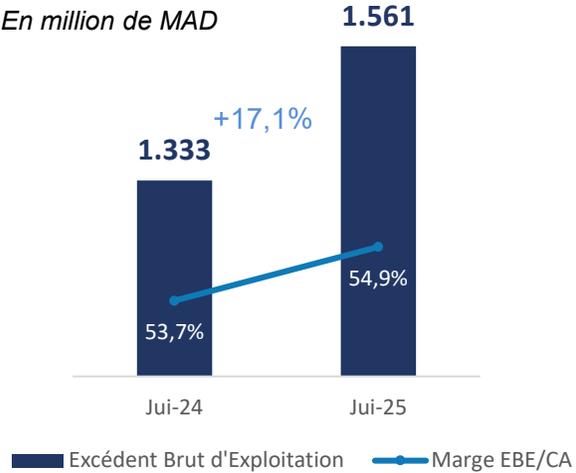
Dotations d'exploitation



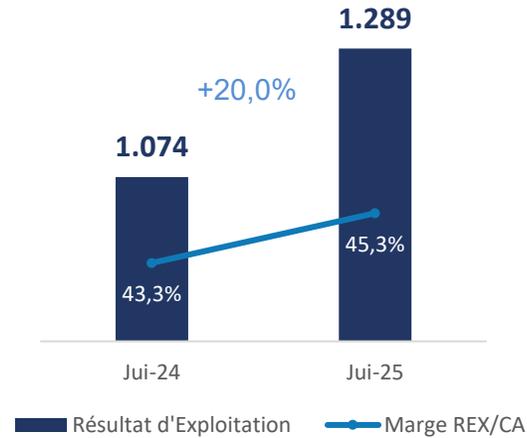
Présentation des agrégats financiers consolidés

Excédent brut d'exploitation

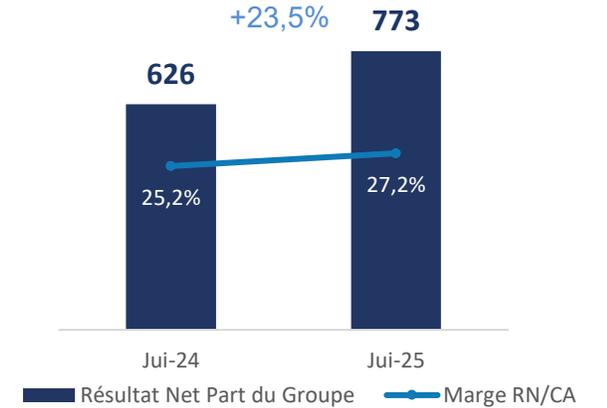
En million de MAD



Résultat d'exploitation



Résultat net



Contribution des filiales à la formation du RNPG

	juin-25	juin-24
SODEP	465	411
TC3	168	110
SMA	22	4
TA	118	101
CONSOLIDE	773	626

- Forte progression de l'Excédent brut d'exploitation qui atteint une marge de 54,9% au premier semestre 2025 en progression de 1,2 points par rapport au 30 juin 2024.
- Progression du RNPG à 773 millions de dirhams, soit une hausse de 23,5%.

Analyse bilancielle

M★RSA
MAROC



Analyse créances

Créances par société

En million de MAD

	Créances totales				Créances échues			
	Déc 2024	Juin 2025	Var 2025/2024		Déc 2024	Juin 2025	Var 2025/2024	
			En Valeur	en %			En Valeur	en %
Marsa Maroc	381	500	119	30%	75	86	11	14%
TC3PC	76	124	48	63%	3	5	2	68%
SMA	41	31	-10	-24%	6	6	0	1%
Tanger Alliance	166	185	19	11%	7	1	-6	88%
Créances consolidées	664	840	176	26%	91	98	7	8%

Délai moyen de recouvrement des créances

Au 31/12/2024 Au 30/06/2025

41 jours

45 jours

Analyse dettes fournisseurs

Dettes fournisseurs consolidées par société

En million de MAD

	Déc 2024	Juin 2025	Valeur 2025/2024	% 2025/2024
Marsa Maroc	338	403	65	19%
TC3PC	66	65	-1	-2%
SMA	35	31	-4	-11%
Tanger Alliance	52	58	6	12%
Dettes consolidées	491	557	66	13%

Délai de paiement consolidé des factures fournisseurs

Au 31/12/2024 **Au 30/06/2025**

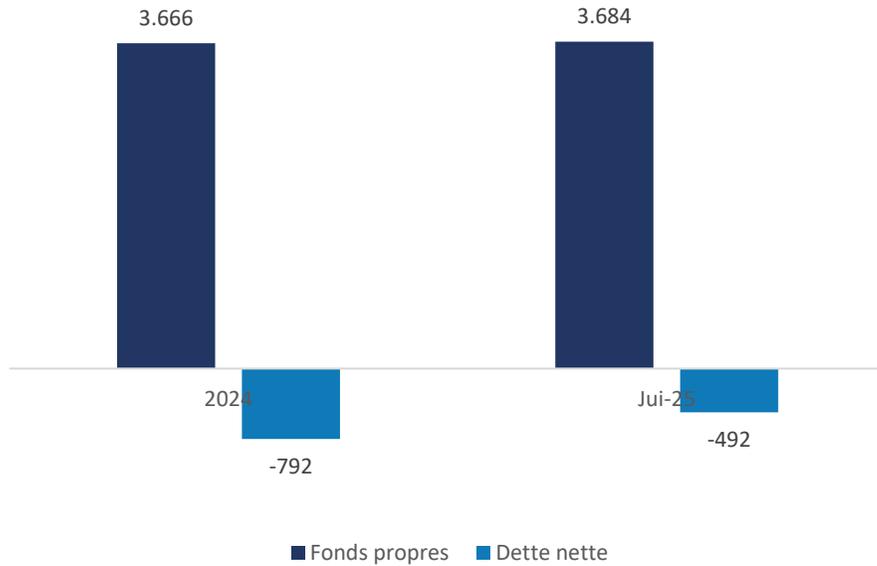
30 jours

27 jours

Présentation de la structure financière

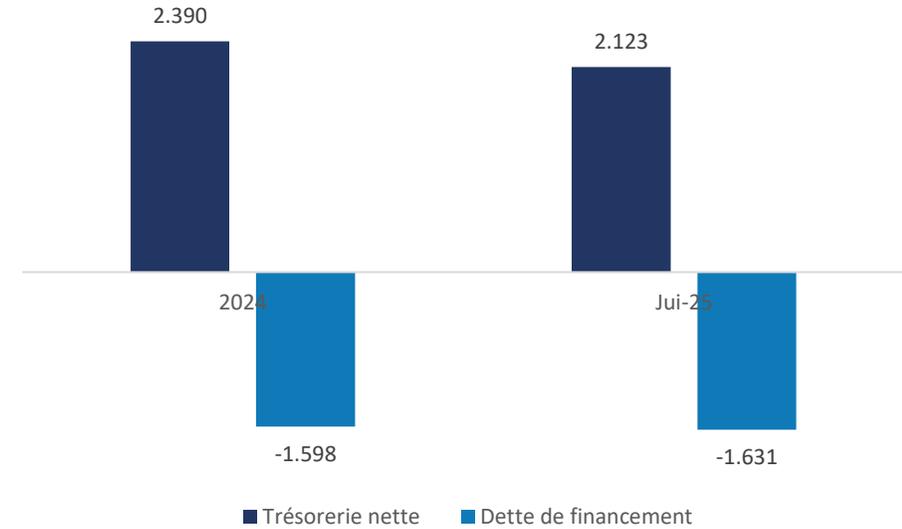
Structure financière

En million de MAD



Dette nette

En million de MAD



- La dette nette du groupe s'élevant à -492 MDH en baisse par rapport à fin 2024.
- L'endettement net du groupe est composé de :
 - 1 631 MDH de dettes de financement (942 MDH au niveau de Tanger Alliance, 560 MDH TC3PC et 129 MDH de Marsa Maroc envers la BERD)
 - 2 123 MDH de disponibilités.

Réalisations de CAPEX

**M★RSA
MAROC**



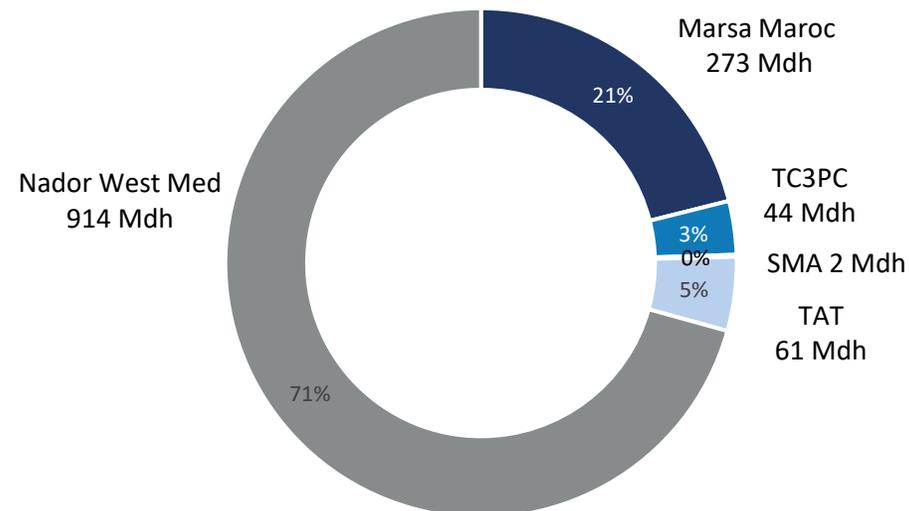
CAPEX

Investissements engagés

En million de MAD

Investissement	30 juin 2024	30 juin 2025
Total	164	1 293

Investissements engagés par société du Groupe



- 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.
- Démarrage des investissements nécessaires à la réalisation des superstructures et l'acquisition d'équipements destinés à l'activité conteneurs des deux nouveaux terminaux au port Nador West Med dont la mise en service est prévue fin 2026.

Annexes

**M★RSA
MAROC**



Bilan consolidé

En million de MAD

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

Passif	30/06/2025	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

En million de MAD

	30/06/2025	30/06/2024	Variation	Variation %
Produits d'exploitation	2.849.755	2.499.366	350.389	14%
Chiffre d'affaires	2.842.363	2.482.035	360.328	14,5%
Reprises d'exploitation	7.392	17.331	-9.939	-57%
Charges d'exploitation	1.561.002	1.425.359	135.642	10%
Achats consommés	263.078	238.872	24.206	10%
Autres charges externes	600.225	489.977	110.248	23%
Impôts et taxes	20.661	20.592	69	0%
Charges de personnel	397.088	399.319	-2.232	-1%
Autres charges d'exploitation	0	0	0	
Dotations d'exploitation	279.950	276.598	3.352	1%
Résultat d'exploitation	1.288.754	1.074.007	214.747	20%
Résultat financier	9.261	-12.472	21.733	174%
Résultat non courant	-55.284	-64.044	8.760	14%
Résultat avant impôt	1.242.731	997.491	245.240	25%
Impôts sur les sociétés	383.041	270.473	112.568	42%
Impôts différés	-34.763	-4.301	-30.463	708%
Total IS	348.278	266.173	82.105	31%
Résultat net des entreprises intégrées	894.452	731.318	163.134	22%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1.805			
Résultat consolidé	892.647	731.318	161.329	22%
Part des minoritaires	119.527	105.073	14.454	14%
Résultat net part du groupe	773.120	626.245	146.875	23%
Résultat par action en MAD	10,53	8,53	2,00	23%

En million de MAD

(En milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net des sociétés intégrées	894.452	731.318
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	268.015	269.874
- Variation des impôts différés	- 34.763	- 4.301
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	- 936	- 5.560
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	-	-
- Variation du BFR lié à l'activité	- 39.530	- 126.970
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	1.087.238	864.362
Acquisition d'immobilisations	-1.211.340	- 199.544
Cessions d'immobilisations	936	5.618
Variation des prêts et avances consentis	1.089	535
Autres variations		-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-1.209.314	- 193.391
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	- 177.687	-
Augmentation de capital	-	-
Augmentation dettes de financement	129.244	-
Remboursements d'emprunts	- 96.036	- 52.239
	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 144.479	- 52.239
Variation de trésorerie nette	- 266.555	618.732
Trésorerie nette ouverture (y compris placements)	2.389.679	2.007.529
Trésorerie nette clôture (y compris placements)	2.123.124	2.626.261

Tableau de variation des capitaux propres - Groupe Marsa Maroc

<i>En million de MAD</i>	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Interets minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2024	733.956	-	926.938	852.234	470.146	2.685.460
Augmentation du capital					-	-
Affectation résultat			852.234	-	852.234	
Effet de variation de périmètre			399		-	12.874
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-	623.863	-	139.463
Résultat net de l'exercice					1.266.978	191.439
Ecart de conversion						- 707.174
Autres variations						1.004.988
Capitaux propres au 31/12/2024	733.956	-	1.155.708	1.266.978	509.248	3.665.891

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Interets minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2025	733.956	-	1.155.708	1.266.978	509.248	3.665.891
Augmentation du capital					-	-
Affectation résultat			1.266.978	-	1.266.978	
Effet de variation de périmètre						-
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-	697.258	-	177.687
Résultat net de l'exercice					773.120	119.527
Ecart de conversion						- 874.945
Autres variations						892.647
Capitaux propres au 30/06/2025	733.956	-	1.725.428	773.120	451.088	3.683.592

Annexes aux comptes consolidés

A. Principes comptables et méthodes d'évaluation

1. Principes généraux

Les comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2025 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés du groupe Marsa Maroc. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes retenues par le Groupe sont les suivantes :

2. Méthodes de consolidation

2.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe Marsa Maroc sont conformes par rapport à la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité pour l'établissement des comptes consolidés dans son avis n°5.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Conformément aux règles générales de consolidation précitées, la société Tanger alliance (TA), la société Terminal à Conteneurs 3 au port de Casablanca (TC3PC) et la société de Manutention d'Agadir (SMA) ont été consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

Filiales	Juin 2025			Décembre 2024		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% 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% plus une action

Les créances, dettes, produits et charges réciproques significatifs sont éliminés en totalité pour

les entreprises intégrées globalement.

2.2. Dates de clôture

La date de clôture semestrielle des exercices sociaux des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation est le 30 juin.

2.3. Auto contrôle

La société Marsa Maroc ne détient pas d'actions propres au 30 juin 2025.

2.4 Conversion des filiales en monnaies étrangères

La comptabilité de toutes les filiales est tenue en MAD.

3. Règles et méthodes d'évaluation

3.1 Immobilisations corporelles

Celles-ci figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production, diminué des amortissements, calculés selon la méthode linéaire et les taux fiscaux en vigueur, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés.

3.2 Stocks

Les stocks sont évalués au coût d'achat. Ce coût comprend le prix d'achat et les frais accessoires d'achat. En fin d'exercice, les stocks sont valorisés selon la méthode du Coût Moyen Pondéré (CMP).

3.3 Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non-recouvrement. Les créances litigieuses font l'objet d'une provision pour dépréciation.

3.4 Impôts différés

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales, des reports déficitaires et des retraitements de consolidation sont calculés et constatés au taux en vigueur à la date de clôture.

3.5 Ecart de conversion

Les écarts de conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont enregistrés au compte de produits et charges au cours de la période à laquelle ils se rapportent.



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 des 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 concédent 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

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui Casablanca
Tel : 05 22 54 48 00 Fax : 05 22 29 66 70

Tarik MAAROUF
Associé

FORVS MAZARS

forvs mazars
76 Bd Abdelmoumen Résidence Koutoubia
7ème étage Casablanca-Maroc

Abdou DIOP
Associé

Bilan social –SODEP

ACTIF	BRUT	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 30/06/2025	NET 31/12/2024	NET 31/12/2024
IMMOBILISATION 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 FINANCIERES (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	
ECARTS 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 fourniture 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					
CREANCES 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	
* Etat	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 régularisation 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	
ECARTS 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	
TRESORERIE - 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 GENERAL I + II + III	10.221.133.595,41	4.139.083.232,82	6.082.050.362,59	4.798.718.134,41	

PASSIF	EXERCICE 30/06/2025	EXERCICE PRECEDENT 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		
* Ecart 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 ASSIMILES (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
ECART 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
* Etat	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
Ecart de conversion Passif (H)	737.237,40	737.237,40
TOTAL II (F + G + H)	1.818.516.303,86	838.720.858,27
TRESORERIE - PASSIF	-	-
* Banques (soldes créditeurs)		
TOTAL III	-	-
TOTAL GENERAL I + II + III	6.082.050.362,59	4.798.718.134,41

(1) Capital personnel débiteur (2) Bénéficiaire (+) Déficitaire (-)

(3) HT : Hors trésorerie

CPC Social - SODEP

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

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



En MAD

	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE		TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
	COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	PROPRES A L'EXERCICE A	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS B	30/06/2025 C = A + B	31/12/2024 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 RESULTAT 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	139.462.903,00	
* 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		0,00		0,00	42.067,66	
TOTAL IV		461.464.787,51	0,00	461.464.787,51	157.649.195,49	
V CHARGES FINANCIERES		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 RESULTAT FINANCIER (IV - V)		458.347.610,90	0,00	458.347.610,90	153.256.433,63	
VII RESULTAT 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 RESULTAT NON COURANT (VIII-X)		-36.013.294,27	0,00	-36.013.294,27	-34.773.893,86	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)		1.147.551.257,48	0,00	1.147.551.257,48	748.337.853,67	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)		276.337.340,87		276.337.340,87	207.536.542,18	
XIII RESULTAT 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 (II + V + IX + XII)		1.246.886.152,39	-	1.246.886.152,39	1.098.416.150,26	
XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)		871.213.916,61	-	871.213.916,61	540.801.311,49	

Résultats au 30 juin 2025 - MARSAMAROC

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)				
Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025				
		TOTAUX DE L'EXERCICE 2025	TOTAUX DE L'EXERCICE 2024	
I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)				
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 AJOUTEE (I -II)	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	=	EXCEDENT 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	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	725.216.940,85	629.855.313,90
VI	+ -	RESULTAT FINANCIER	458.347.610,90	153.256.433,63
VII	=	RESULTAT COURANT (+ OU -)	1.183.564.551,75	783.111.747,53
VIII	+ -	RESULTAT NON COURANT	-36.013.294,27	-34.773.893,86
13	-	Impôts sur les résultats	276.337.340,87	207.536.542,18
IX	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	871.213.916,61	540.801.311,49
II CAPACITE 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	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		CAPACITE 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

Tableau de financement

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(Placement des fonds intégré au niveau de l'Actif circulant)

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

M A S S E S	EXERCICE	EXERCICE	VARIATIONS (a - b)	
	30/06/2025 (a)	31/12/2024 (b)	EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
Financement Permanent	4.263.534.058,73	3.959.997.276,14		303.536.782,59
Moins actif immobilisé	3.031.349.286,11	2.834.365.074,03	196.984.212,08	
= FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	1.232.184.772,62	1.125.632.202,11		106.552.570,51
Actif Circulant	2.500.141.644,11	1.862.111.506,00	638.030.138,11	
Moins passif circulant	1.818.516.303,86	838.720.858,27		979.795.445,59
= BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	681.625.340,25	1.023.390.647,73		341.765.307,48
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	550.559.432,37	102.241.554,38	448.317.877,99	

M A S S E S	EXERCICE - 2025		EXERCICE PRECEDENT - 2024	
	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		430.476.094,64		48.122.699,14
* AUTOFINANCEMENT (A)		298.281.631,47		41.818.805,01
- Capacité d'autofinancement		995.539.831,47		665.681.405,01
- Distribution de bénéfices		697.258.200,00		623.862.600,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		2.950.415,17		6.303.894,13
- Cessions d'immobilisation incorporelles				
- Cessions d'immobilisation corporelles		936.400,00		5.614.826,04
- Récupérations sur créances immobilisées		2.014.015,17		689.068,09
- Retrait d'immobilisations corporelles		0,00		0,00
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		-		-
- Augmentations de capital, apports				
- Subventions d'investissement				
* AUTRES RESSOURCES				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)		129.244.048,00		
TOTAL I : RESSOURCES STABLES		430.476.094,64		48.122.699,14
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	323.923.524,13		184.405.611,12	
* ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	311.058.003,51		179.613.911,12	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	6.739.438,60		45.455.116,48	
* Acquisition d'immobilisations corporelles	304.318.564,91		134.158.794,64	
* Acquisitions d'immobilisations financières	-		-	
* Augmentation des créances immobilisées	-		-	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) (1)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	0,00		0,00	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	12.865.520,62		4.791.700,00	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)	323.923.524,13		184.405.611,12	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	0,00	341.765.307,48	0,00	62.774.004,18
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	448.317.877,99	0,00	0,00	73.508.907,80
TOTAL GENERAL	772.241.402,12	772.241.402,12	184.405.611,12	184.405.611,12

Tableau des immobilisations autres que financières - SODEP

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

En MAD

Le 30/06/2025

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	ACQUISITION	VIREMENT	CESSION	DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE
					RETRAIT	VIREMENT	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	269.478.884,95	12.865.520,62	5.269.315,45	0,00	2.444.344,23	0,00	285.169.376,79
- Frais préliminaires							
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	269.478.884,95	12.865.520,62	5.269.315,45	0,00	2.444.344,23	0,00	285.169.376,79
- Primes de remboursement obligations							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	183.311.063,18	6.739.438,60	0,00	0,00	0,00	0,00	190.050.501,78
- Immobilisation en recherche et développement							
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires							
- Fonds commercial							
- Autres immobilisations incorporelles	183.311.063,18	6.739.438,60	0,00			0,00	190.050.501,78
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4.831.648.142,78	304.318.564,91	2.815.279,84	209.300,26	0,00	8.084.595,29	5.130.488.091,98
- Terrains 231	92.355.988,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	92.355.988,26
- Constructions 232	1.090.423.882,50	8.364.794,42	1.833.135,47	0,00	0,00	0,00	1.100.621.812,39
- Installations techniques, matériel et outillage 233	3.127.928.962,90	41.967.218,31	974.167,22	209.300,26	0,00	883.490,00	3.169.777.558,17
- Matériel de transport 234	16.480.226,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.480.226,13
- Mobilier, Matériel de Bureau & Aménagements 235	193.424.043,32	2.991.597,70	7.977,15	0,00	0,00	0,00	196.423.618,17
- Autres immobilisations corporelles 238	4.810.703,37	8.065,84	0,00	0,00	0,00	7.977,15	4.810.792,06
- Immobilisations corporelles en cours 239	306.224.336,30	250.986.888,64	0,00	0,00	0,00	7.193.128,14	550.018.096,80

Tableau des amortissements - SODEP

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS					
Le 30/06/2025					
NATURE	CUMUL DEBUT EXERCICE 1	DOTATION DE L'EXERCICE 2	AMORTISSEMENT SUR IMMOBILISATIONS SORTIES		CUMUL D'AMORTISSEMENT FIN EXERCICE 6 = 1+2+3-4-5
			RETRAIT 4	CESSION 5	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	140.376.148,93	24.143.928,07	2.444.344,23	0,00	162.075.732,77
- Frais préliminaires					
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	140.376.148,93	24.143.928,07	2.444.344,23	0,00	162.075.732,77
- Primes de remboursement obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	127.605.712,62	9.867.011,85	0,00	0,00	137.472.724,47
- Immobilisation en recherche et développement					
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires					
- Fonds commercial					
- Autres immobilisations incorporelles	127.605.712,62	9.867.011,85			137.472.724,47
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.555.696.566,47	90.914.356,96	-	209.300,26	3.646.401.623,17
- Terrains	585.640,36	171.657,47	0,00	0,00	757.297,83
- Constructions	701.948.315,43	16.497.338,88	0,00	0,00	718.445.654,31
- Installations techniques, matériel et matériel de transport	2.679.189.050,64	68.233.754,23	0,00	209.300,26	2.747.213.504,61
- Mobilier, matériel de bureau & aménagement	153.673.515,84	5.882.671,81	0,00	0,00	159.556.187,65
- Autres immobilisations corporelles	3.936.901,37	107.034,57	0,00	0,00	4.043.935,94

Tableau des provisions- SODEP

En MAD

TABLEAU DES PROVISIONS

Le 30/06/2025

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES		MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COURANTES	D'EXPLOIT	FINANCIERES	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	26.025.181		58.333,25				26.083.514,16
2 Provisions réglementées	113.681.882			1.802.848,97			97.803.411,69
3 Provisions durables pour risques et charges	1.747.770.056	21.431.322,69			4.589.834,04		1.764.611.544,89
SOUS TOTAL (A)	1.887.477.120	21.431.322,69	58.333,25	1.802.848,97	4.589.834,04	-	1.888.498.470,74
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	161.064.073	7.264.561,78			1.401.116,86		166.927.517,85
5 Autres provisions pour risques et charges	267.873						267.872,91
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	122.120						122.120,40
SOUS TOTAL (B)	161.454.066	7.264.561,78	-	-	1.401.116,86	-	167.317.511,16
TOTAL (A + B)	2.048.931.186	28.695.884,47	58.333,25	1.802.848,97	5.990.950,90	-	2.055.815.981,90

Tableau des titres de participations- SODEP

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

Le 30/06/2025

RAISON SOCIALE DE EMETTRICE LA SOCIETE	SECTEUR D'ACTIVIE	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL %	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL	VALEUR COMPTABLE NETTE	EXTRAIT DES DERNIERS ETATS DE SYNTHESE DE LA SOCIETE EMETTRICE		RESULTAT NET	PRODUITS INSCRITS AU CPC DE L'EXERCICE
						DATE DE CLÔTURE	SITUATION NETTE		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
MANUJORF	MANUTENTION	1.200.000	25%	300.000	-	31/12/2022	197.255 -	102.744	-
NIHAM	IMMOBILIER	100.000	25%	5.814.900	-			-	-
Tanger Alliance	EXPLOITATION PORTUAIRE	620.524.000	50%	310.262.300	310.262.300	30/06/2025	783.932.104	236.639.223	
PORTNET	GESTION DES DONNEES INFORMATISEES	11.326.800	5,3%	600.000	600.000	31/12/2022	156.552.296	27.451.383	
TC 3 PC	EXPLOITATION PORTUAIRE	940.300.000	100%	940.300.000	940.300.000	30/06/2025	1.119.999.858	167.309.605	
S.M.A	EXPLOITATION PORTUAIRE	25.460.000	100%	88.218.736	88.218.736	30/06/2025	70.650.056	20.587.169	
TOTAL		1.598.910.800		1.345.495.936	1.339.381.036		2.131.331.569	451.884.636	-

ETAT DES DEROGATIONS

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

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE. LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I-DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	NEANT	
II-DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION	NEANT	
III-DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESSES	NEANT	

Etats des changements de méthodes -SODEP

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

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

NATURE DES CHANGEMENTS

JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS

INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET
LES RESULTATS

I-CHANGEMENTS AFFECTANTS LES METHODES D'EVALUATION:

II-CHANGEMENTS AFFECTANTS LES REGLES DE PRESENTATION

NEANT

NEANT



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 concédent 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

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Oriss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 Fax : 05 22 29 86 70
Tarik MAAROUF
Associé

FORVIS MAZARS

forvis mazars
76 Boulevard Abdalmoumen
Résidence Koutoubia, 7^{ème} étage
Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 Fax : 05 22 29 86 70
Abdo ELHAY
Associé

Liste des communiqués de presse – 1er semestre 2025

- Communication financière : Résultats du 4ème trimestre 2024 :
<https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2025-02/Communication%20financi%C3%A8re%20T4%202024.pdf>
- Communication financière : arrêté des comptes annuels 2024
https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2025-03/Communique%CC%81%20financier%20au%2031%2012%202024%20VF_0.pdf
- Communication financière : Résultats financiers annuels 2024 :
<https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2025-04/R%C3%A9sultats%20financiers%20annuels%202024.pdf>
- Communiqué partenariat entre Marsa Maroc et TIL-MSC
<https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2025-02/25-000164-Communique%C3%A9%20MM-MSA4-%20VF%2817%20fev%29.pdf>
- Communiqué relatif au terminal Ouest de Nador West Med
<https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2025-02/Communique%C3%A9%20MM-Terminal%20Ouest-NWM.pdf>
- Communiqué relatif aux activités de remorquage et de pilotage au Port Nador West Med
<https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2025-04/CP%20Remorquage%20VF.pdf>
- Communiqué relatif à la création de l'association Port4Impact
<https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2025-05/CP%20-%20Cre%CC%81ation%20Ports4Impact.pdf>
- Communication financière : Résultats du 1er trimestre 2025 :
<https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2025-05/Communication%20financi%C3%A8re%20T1%202025.pdf>



marsamaroc.co.ma