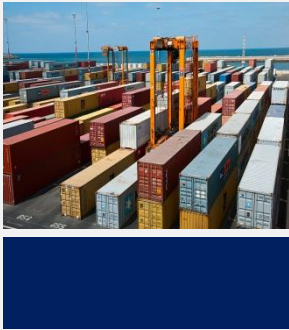


Société d'Exploitation des Ports



Rapport de gestion 2025



Sommaire

P2

Chiffres clés

P6

Réalisations de trafic

P15

Analyse bilancielle

P26

**Réalisations des sociétés
du Groupe Marsa Maroc**

P32

Etats de synthèse

P3

Faits marquants

P9

**Réalisations de
produits et charges**

P25

Evolution des effectifs

P31

Perspectives

	R 2023	R 2024	P 2025	R 2025
Trafic Millions tonnes	56,9	63,3	68,0	67,1
Chiffre d'affaires Milliards Dhs	4,230	5,008	5,709	5,785
EBE Milliards Dhs	2,084	2,624	3,099	3,192
Marge brute %	48,2%	52,4%	54,3%	55,2%
RNPG Millions Dhs	852	1,267	1,572	1,589
Résultat par action Dhs	11,6	17,3	21,4	21,6
Endettement net Millions Dhs	24	-792	-419	-753
CAPEX Millions Dhs	522	715	2 453	2 415

Projets de développement

- **Prise de participation de 45 % dans le capital et les droits de vote de Boluda Maritime Terminals**, branche portuaire du groupe Boluda Corporación Marítima. Cette opération renforce la présence régionale du Groupe au-delà du continent africain et porte son périmètre opérationnel à 34 terminaux dans 20 ports, confirmant ainsi son positionnement d'opérateur portuaire régional de référence capable de conduire des projets d'envergure aux côtés de partenaires internationaux de premier plan.
- **Finalisation d'un accord stratégique avec CMA CGM** pour l'exploitation du Terminal à Conteneurs Ouest du port Nador West Med. Cette alliance permettra de s'appuyer sur le réseau mondial de CMA CGM, générateur de volumes significatifs, combiné à l'expertise opérationnelle reconnue de Marsa Maroc.
- **Lancement des investissements** (équipements et superstructures) au niveau des deux terminaux à conteneur (TCE et TCO) du complexe portuaire de **Nador West Med** pour une enveloppe de 1,5 MMDH.
- **Lancement d'un plan d'investissement de 4,5 milliards de dirhams** sur 2025–2030 pour moderniser et accroître les capacités des ports de **Casablanca et Jorf Lasfar**, avec un focus sur le développement du trafic conteneurisé et vrac, l'amélioration de la fluidité opérationnelle et de la qualité de service ; ce programme permettra une hausse significative des capacités portuaires et s'inscrit dans une stratégie de croissance durable, soutenue par des performances financières solides et une ouverture progressive à l'international.

Activité portuaire

- Réalisation d'un **trafic conteneur record** de 3 millions d'EVP en 2025 : une performance qui permet à Marsa Maroc de consolider son rang de 4ème plus grand opérateur à conteneurs en Afrique
- Croissance des recettes des **prestations logistiques** en particulier aux ports de Tanger Alliance, Jorf Lasfar, Casablanca et Nador

- Signature d'un contrat port-to-port concernant le **trafic de cabotage du clinker**
- Traitement des trafics des **éoliennes et du matériel de dessalement aux ports de Laayoune, Safi et Nador West Med**
- **Démarrage en 2025 de l'alliance Gemini Cooperation (Maersk – Hapag-Lloyd)** qui s'est traduit par une reconfiguration des escales, sans impact significatif sur les volumes traités (+0,6%). Cette mise en œuvre s'est accompagnée du développement de nouvelles prestations, notamment les opérations de transfert inter-terminaux (ITT), contribuant à la diversification des sources de revenus.

Focus sur les projets liés au trafic conteneurisé au port de Casablanca

Renforcement des capacités & modernisation

- Lancement des appels d'offres des travaux d'extension et de reconfiguration des terminaux TCE & TC3
- Capacité globale cible portée **de 1,3 million EVP à 2,2 millions EVP**, afin d'anticiper la croissance future du trafic et renforcer la compétitivité du port de Casablanca

Excellence opérationnelle

- **Déploiement progressif du système d'amarrage automatisé MoorMaster :**
 - Sécurisation des mouvements des navires
 - Amélioration de la continuité d'exploitation, notamment en conditions climatiques défavorables
 - Optimisation des temps d'escale et meilleure fiabilité des opérations

Transformation digitale

- **Mise en place d'un outil intelligent de planification des escales navires (Smart Berth Planning – Heyport) :**
 - Outil intelligent d'optimisation de la planification des escales
- **Déploiement du portail E-Gate à l'import (bornes intelligentes de contrôle et d'accès)**
- **Implémentation du TOS Navis N4 (en cours de déploiement)**

Politique RSE

- Création de l'**association Ports4Impact**, bras opérationnel de la politique RSE du groupe Marsa Maroc.
- **Prise de participation de 60% dans le capital de la société Raja Club Athletic SA**

Dialogue social

- **Signature d'un accord social** en décembre 2025 entre Marsa Maroc et l'ensemble de ses partenaires sociaux (UMT, ODT, CDT, FDT, UGTM), marquant une étape décisive dans le renforcement d'un climat social stable et durable au sein de l'entreprise ; valable jusqu'à fin 2030, cet accord consacre une vision commune orientée à la fois vers la pérennité des projets de Marsa Maroc et la valorisation de son capital humain, et résulte de plusieurs cycles de négociation menés dans un esprit de transparence, d'écoute mutuelle et de responsabilité partagée.

Performance boursière

- **Progression annuelle de 77%**, du cours de l'action traduisant la confiance des investisseurs dans les perspectives de développement de Marsa Maroc. Cette évolution a propulsé Marsa Maroc au **4^{ème} rang des plus fortes capitalisations** de la Bourse des Valeurs de Casablanca en 2025, avec une capitalisation boursière avoisinant les 70 MMDH à fin décembre.
- **Liquidité soutenue** du titre qui s'est distingué par un niveau élevé d'échanges le positionnant comme le **3^{ème} titre le plus actif en 2025**.

3

Réalizations de trafic

Le **trafic global** traité à fin décembre 2025 par le groupe Marsa Maroc s'est établi à **67,1 MT** en hausse de 6% par rapport à 2024.

Trafic par port

En milliers de tonnes

	R 2025 / R 2024	
	R 2024	R 2025
DEPC TP	7.376	7.284
DEPC TCR	4.726	5.626
TC3	5.386	6.068
Casablanca	17.488	18.978
DEPA	3.736	3.376
SMA	2.352	3.346
Agadir	6.088	6.723
Jorf Lasfar	7.296	7.663
Mohammedia	5.027	5.131
Safi	3.972	4.216
Nador	2.995	3.590
Laâyoune & Dakhla	1.328	1.292
Tanger (contrat de gestion)	583	521
Hors Tanger Alliance	44.777	48.113
Tanger Alliance	18.499	18.944
Y compris Tanger Alliance	63.276	67.057

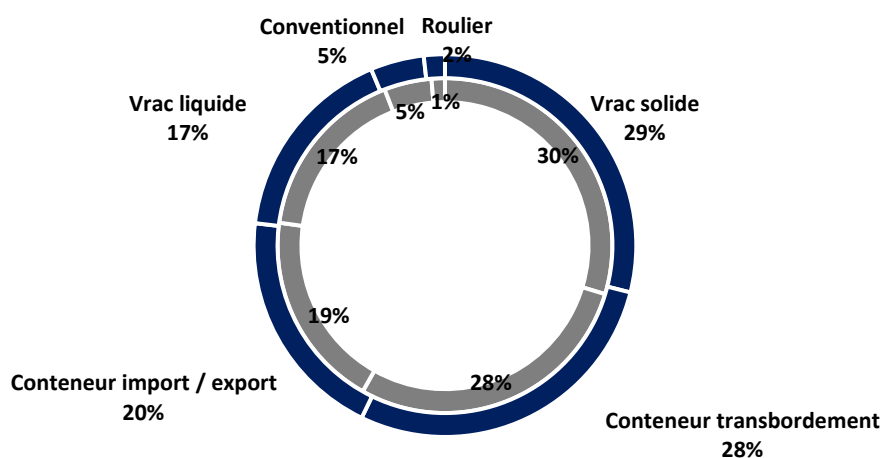
Trafic par mode de conditionnement

En milliers de tonnes

	R 2025 / R 2024	
	R 2024	R 2025
Vrac solide	18.784	19.402
Conteneur transbordement	18.027	18.942
Vrac liquide	10.724	11.280
Conteneur import / export	12.030	13.208
Conventionnel	2.898	3.034
Roulier	812	1.191
Total	63.276	67.057

Le trafic traité à fin décembre 2025 est composé du trafic conteneurisé à raison de 48% (transbordement 28% et import/export 20%), du vrac solide qui représente 29%, du vrac

liquide qui représente 17%. Le trafic divers représente 5% alors que le trafic roulier ne représente que 2% du trafic global traité.



1. Trafic des conteneurs

En milliers d'EVP

	R 2025 / R 2024		R 2025 / 2024	
	R 2024	R 2025	Valeur	%
Import / export DEPC	355	385	30	8,3%
Import / export TC3	589	615	26	4,4%
Transbordement	89	125	36	40,3%
Casablanca	1.033	1.124	91	8,8%
DEPA	110	136	26	23,7%
SMA	51	54	3	6,0%
Agadir	161	190	29	18,1%
DEPN	8	5	-3	-40,1%
Hors TA	1.202	1.319	117	9,8%
Transbordement	1.571	1.588	17	1,1%
Import / Export	126	117	-8	-6,4%
Tanger Alliance	1.697	1.706	9	0,6%
Total	2.899	3.025	126	4,3%

Le trafic des conteneurs traités à fin décembre 2025 par le groupe Marsa Maroc a atteint 3 025 KEVP contre 2 899 KEVP en 2024, enregistrant ainsi une hausse de 4,3%.

2. Trafic vrac solide

Le trafic de vrac solide traité par le groupe Marsa Maroc à fin décembre 2025 a atteint un volume de 19,4 MT contre 18,8 MT à fin décembre 2024, soit une hausse de 3,3%.

3. Trafic vrac liquide

Le trafic de vrac liquide traité par le groupe Marsa Maroc à fin décembre 2025 a atteint 11,3 MT contre 10,7 MT en 2024, soit une hausse de 5,2%.

4. Trafic divers

Le trafic divers traité par le groupe Marsa Maroc à fin décembre 2025 a atteint 3 MT contre 2,9 MT à fin décembre 2024, soit une hausse de 4,7%

5. Trafic des voitures neuves

Le trafic des voitures neuves traité par Marsa Maroc au port de Casablanca (153,9 KU) à fin décembre 2025 a enregistré une hausse de 49,7% par rapport à fin décembre 2024.

6. Trafic TIR

Le trafic TIR traité au port de Nador a atteint 27,2 KU en hausse de 2,7 KU par rapport à fin décembre 2024 suite à la hausse des exportations des agrumes (+28%).

CPC consolidé

Le compte de produits et charges du groupe Marsa Maroc à fin décembre 2025 se présente comme suit :

(En Millions de Dirhams)

	Réal 2024	Réal 2025	R 2025 / R 2024
Chiffre d'affaires	5.008	5.785	15,5%
Charges d'exploitation	2.977	3.254	9,3%
Charges de personnel	793	780	-1,7%
Autres charges	385	516	33,9%
Excédent brut d'exploitation	2.624	3.192	21,7%
Marge brute	52,4%	55,2%	
Dotations d'exploitation nettes des reprises	536	630	17,6%
Résultat d'exploitation	2.088	2.562	22,7%
Marge d'exploitation	41,7%	44,3%	
Résultat financier	-32	17	154,9%
Résultat non courant	-64	-46	29,1%
Résultat avant impôts	1.992	2.534	27,2%
Impôts sur les sociétés	531	724	36,3%
Résultat net des entreprises intégrées	1.461	1.810	23,9%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	2	2	0,0%
Résultat consolidé	1.459	1.808	24,0%
Marge nette	29,1%	31,3%	
Parts des minoritaires	191	220	14,7%
Résultat net part groupe	1.267	1.589	25,4%
RNPG / Nombre actions Marsa Maroc	17,3	21,6	

- Les états financiers consolidés sont établis en conformité avec les normes nationales telles que prescrites par l'avis n°5 du CNC.
- Le périmètre de consolidation est constitué de la société mère, Marsa Maroc et de ses cinq filiales

Tableau récapitulatif du périmètre de consolidation

Filiales	A fin décembre 2024			A fin décembre 2025		
	% 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
MMIL				100	100	Globale
WMCT				50(*)	50(*)	Globale

(*) : 50% plus une action

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé à fin décembre 2025 affiche un total de 5 785 MDH, soit une hausse de 15,5% par rapport à fin décembre 2024.

- Chiffre d'affaires par port

En Millions de DH

DEP	R 2024	R 2025	Var R 2025 / R 2024	
			Valeur	%
Marsa Maroc TCR	810	1.070	260	32,1%
Marsa Maroc TP	494	540	45	9,2%
TC3	891	1.043	152	17,0%
Total Casablanca	2.195	2.652	457	20,8%
Marsa Maroc Agadir	345	418	73	21,1%
SMA	188	224	36	19,3%
Total Agadir	533	642	109	20,5%
Jorf Lasfar	378	402	24	6,4%
Nador	201	245	44	21,9%
Mohammedia	198	207	9	4,6%
Safi	174	205	31	17,5%
Laayoune	46	92	45	97,8%
Tanger Med (contrat de gestion)	60	65	5	7,8%
Dakhla	32	22	-10	-32,5%
Autres	11	24	13	113,3%
Hors Tanger Alliance	3.828	4.554	726	19,0%
Tanger Alliance	1.180	1.231	51	4,3%
Y compris Tanger Alliance	5.008	5.785	777	15,5%

- Chiffre d'affaires par société

- **Marsa Maroc : +538 MDH (+20%)**

La variation provient principalement de la hausse du trafic conteneur (+221 MDH), du divers (+109 MDH), roulier (+100 MDH) et prestations maritimes (+65 MDH)

- **TC3 : +152 MDH (+17%)**

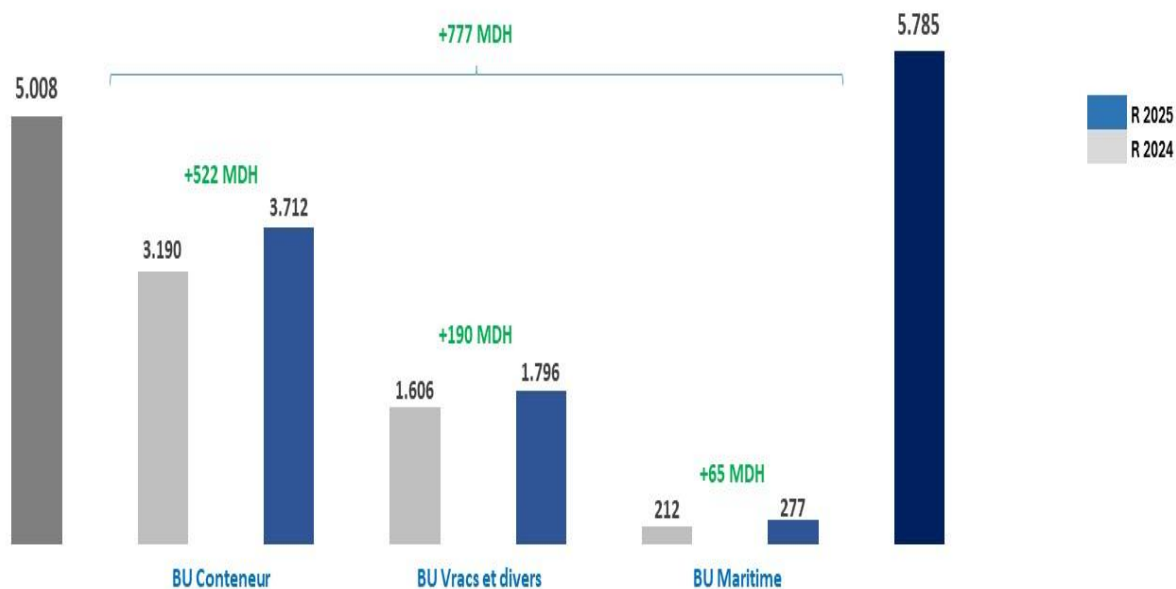
La croissance s'explique par la hausse trafic conteneur traité de 6%

- **Tanger Alliance : +50 MDH (+4%)**

La filiale représente 21% du CA du groupe. La hausse du CA provient des prestations logistiques.

- **SMA : +36 MDH (+19%)**
Cette hausse provient du trafic de vrac solide.

- **Chiffre d'affaires par business unit**



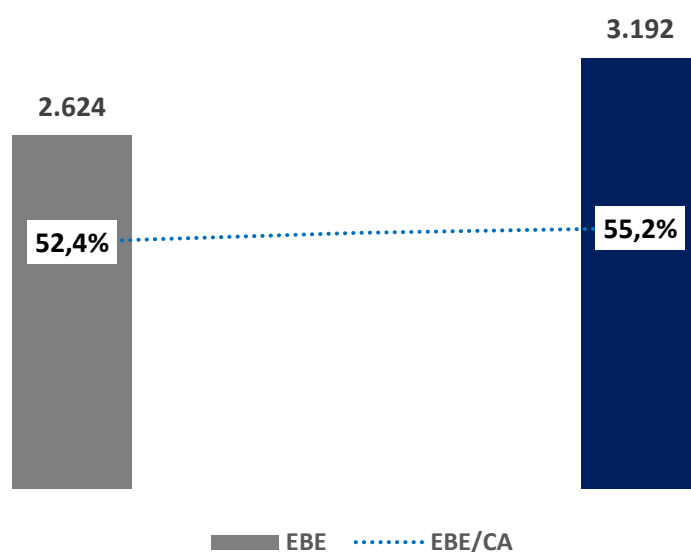
- **BU Conteneur +522 MDH** (64% du chiffre d'affaires) constitue le moteur de croissance du Groupe (67% de la croissance) ce qui justifie les investissements capacitaires au niveau des ports de Casablanca et Nador West Med
 - TC Import/export : +342 MDH
 - TC transbordement : +80 MDH
 - Roulier : +100 MDH
- **BU Vrac et divers +189 MDH**
 - Divers : +109 MDH
 - Vrac solide : +71 MDH
 - Vrac liquide : +9 MDH
- **BU Maritime +65 MDH**

Charges d'exploitation consolidées

Les charges d'exploitation se sont élevées à **3 254 MDH**, en hausse de **9,3%** par rapport au niveau enregistré en 2024, soit **+277 MDH**. Cette variation est inférieure à celle du chiffre d'affaires (+15,5%).

Résultats consolidés

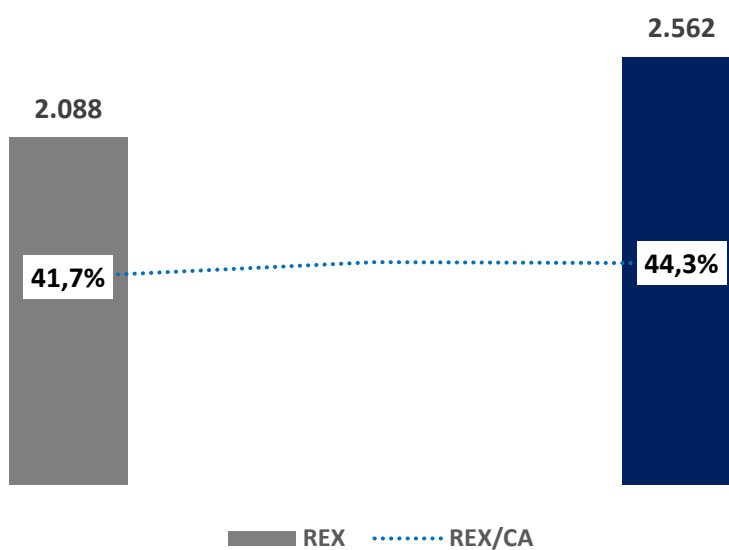
1. Excédent brut d'exploitation



L'excédent brut d'exploitation consolidé est de 3 192 MDH en hausse de 569 MDH par rapport à 2024 (+22%).

Par ailleurs, la marge brute d'exploitation est de 55,2%, soit +2,8 points par rapport à 2024.

2. Résultat d'exploitation



Le résultat d'exploitation consolidé est de 2 562 MDH en hausse de 475 MDH par rapport à 2024. La marge opérationnelle, s'est chiffrée à 44,3%, soit +2,6 points par rapport à 2024.

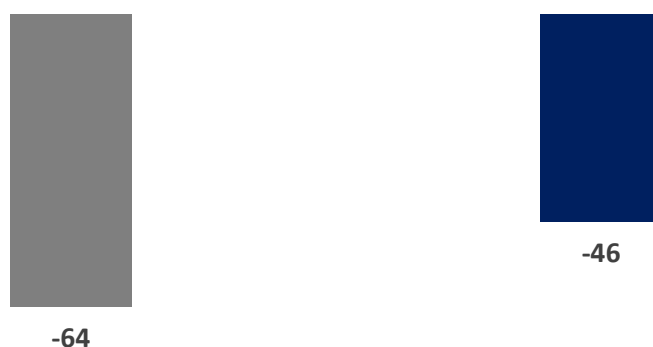
3. Résultat financier



Le résultat financier consolidé est de 17 MDH contre -32 MDH en 2024.

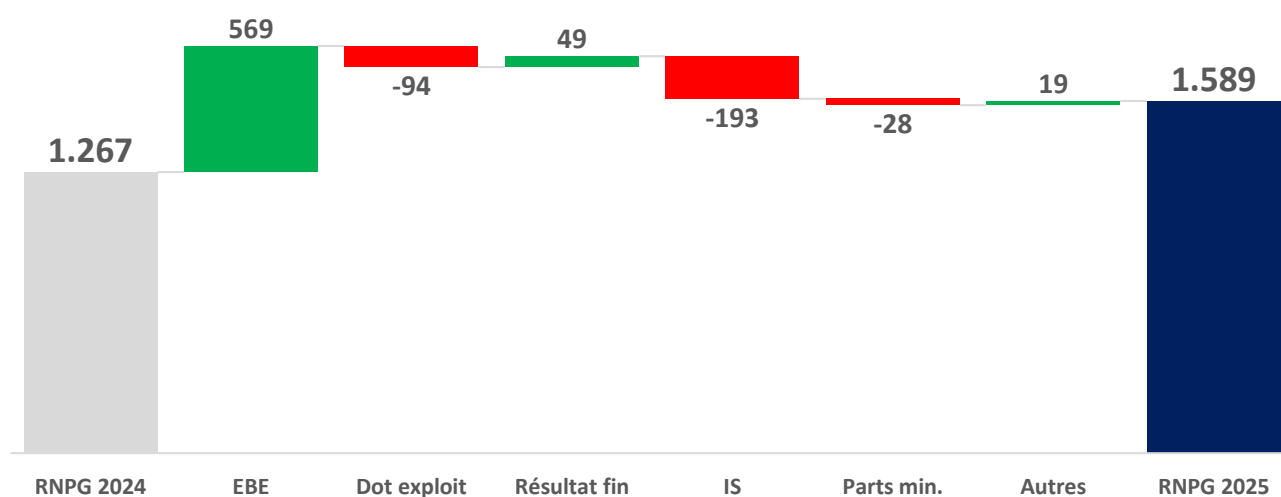
- Intérêts des placements : +1 MDH
(74 MDH en 2025 contre 73 MDH en 2024)
- Intérêts des emprunts : -10 MDH
(63 MDH en 2025 contre 73 MDH en 2024)
- Gain de change de 38 MDH

4. Résultat non courant



Le résultat non courant consolidé est de -46 MDH en hausse de + 19 MDH par rapport à 2024.

5. Résultat net part du groupe



Le résultat net part du groupe s'est établi à 1 589 MDH, en hausse de 329 MDH par rapport à 2024 soit +25%.

La marge nette est de 31,3% contre 29,1% en 2024.

Actif et Passif consolidés

(En Millions de Dirhams)

	2024	2025	Variation 2025/2024
Ecart d'acquisition	40	38	-2
Actif immobilisé	4.747	5.755	1.008
Immobilisations incorporelles	1.013	1.003	-10
Immobilisations corporelles	3.068	4.017	949
Immobilisations financières	56	51	-5
Impôts différés	610	684	74
Actif circulant	1.123	1.420	297
Stocks	136	131	-5
Créances clients	664	653	-11
Autres créances	323	636	313
Trésorerie & Équivalents de trésorerie	2.390	2.120	-270
Total actif	8.299	9.333	1.034

(En Millions de Dirhams)

	2024	2025	Variation 2025/2024
Financement Permanent	7.141	7.942	801
Capitaux propres	3.157	4.049	892
Intérêts minoritaires	509	551	42
Provisions	1.877	1.976	99
Dettes de financement	1.598	1.367	-231
Passif circulant	1.158	1.391	233
Dettes fournisseurs	390	500	110
Autres dettes	768	891	123
- Impôts et taxes	303	423	120
- Fournisseurs d'investissement	95	145	50
- Dettes sociales	131	121	-10
Total passif	8.299	9.333	1.034

Le total bilan 2024 a augmenté de 1 034 MDH par rapport à 2023 (+12,5%).

L'actif a été augmenté principalement par les immobilisations corporelles (Marsa Maroc SA et WMCT).

En contrepartie, l'augmentation du passif résulte des éléments suivants :

- Augmentation du financement permanent de 800 MDH sous l'effet compensé de :
 - Hausse du résultat, des réserves et intérêts minoritaires de 934 MDH
 - Remboursement des dettes de financement de 231 MDH.
- Augmentation du passif circulant de 233 MDH.

Situation des créances

1. Créances du Groupe Marsa Maroc

A fin décembre 2025, le montant des créances du Groupe Marsa Maroc, hors créances intragroupes et hors créances impayées des sociétés en liquidation judiciaire, s'est élevé à 653 MDH contre 664 MDH à fin décembre 2024.

(En millions de dirhams)

	Créances totales				Créances échues			
	Déc-24	Déc-25	Var 2025/2024		Déc-24	Déc-25	Var 2025/2024	
			Valeur	%			Valeur	%
Marsa Maroc	381	360	-21	-6%	75	69	-6	-8%
TC3PC	76	68	-8	-11%	3	9	6	200%
SMA	41	36	-5	-12%	6	2	-4	-67%
Tanger Alliance	166	181	15	9%	7	2	-5	-71%
MMIL		8	8				0	
Créances consolidées	664	653	-11	-2%	91	82	-9	-10%

Comparativement à la situation arrêtée à fin décembre 2024, les créances globales du Groupe Marsa Maroc ont connu une baisse de 11 MDH, et ce malgré la forte augmentation du chiffre d'affaires (+777 MDH HT).

Cette régression est due à un recul des créances clients de Marsa Maroc SA (-21 MDH), TC3PC (-8 MDH) et SMA (-5 MDH).

Cette baisse a été compensée par la hausse des créances de la société Tanger Alliance (+15 MDH) et MMIL (+8 MDH).

Les créances échues du groupe Marsa Maroc ont enregistré une réduction de 9 MDH qui s'explique principalement par les créances échues de Marsa Maroc SA (-6 MDH), SMA (-4 MDH) et la société Tanger Alliance (-5 MDH) en contreparties d'une hausse de 6 MDH des créances échues de TC3PC

2. Délai moyen de recouvrement des créances

Le délai moyen de recouvrement des créances globales Marsa Maroc s'élève à 35 jours à fin décembre 2025 contre 41 jours à fin décembre 2024.

Le délai est calculé par le rapport entre les créances globales TTC, hors factures à établir 624,7 MDH et le chiffre d'affaires émis net consolidé TTC à fin décembre 2025 de 6.505,6 MDH.

3. Provisions pour dépréciation clients

Le montant des provisions pour dépréciation clients de SODEP s'est élevé à 98 MDH, enregistre principalement les créances des sociétés en liquidation judiciaire COMARSHIP (19 MDH), COMARIT (16 MDH) et SAMIR (45 MDH), et les autres créances qui dépassent 365 jours.

Situation des dettes fournisseurs

1. Situation des dettes fournisseurs consolidées

A fin décembre 2025, le montant des dettes du Groupe Marsa Maroc a enregistré 644 MDH contre 491 MDH à fin décembre 2024. La répartition de ces dettes se présente comme suit :

(En millions de dirhams)

	Déc-24	Déc-25	Var 2025/2024	
			Valeur	%
Marsa Maroc	248	356	108	44%
TC3PC	59	55	-4	-7%
SMA	33	24	-9	-27%
Tanger Alliance	50	64	14	28%
WMCT	0	0	0	
MMIL	0	0	0	
Dettes de fonctionnement consolidées	390	499	109	28%
Marsa Maroc	90	91	1	1%
TC3PC	7	5	-2	-29%
SMA	2	2	0	0%
Tanger Alliance	2	6	4	200%
WMCT		41	41	
MMIL			0	
Dettes d'investissement consolidées	101	145	44	44%
Dettes consolidées	491	644	153	31%

La hausse des dettes de Marsa Maroc de 31% est justifiée par les projets d'investissement aux ports de Casablanca, Nador West Med et Jorf Lasfar

2. Situation des dettes de Marsa Maroc SA

A fin décembre 2025, le montant des dettes de Marsa Maroc s'est élevé à 447 MDH contre 338 MDH enregistrés en 2024, soit une hausse de 32%.

Par ailleurs et conformément à la Loi n°32-10 relative aux délais de paiement, la dette fournisseurs de Marsa Maroc au 31 décembre 2024 selon son échéance est présentée dans le tableau ci-après :

(En millions de dirhams)

ANNEES	Montant des dettes à la clôture	Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues				Echues
			Echues de moins de 30 j	Echues entre 31 et 60 j	Echues entre 61 et 90 j	Echues de plus de 90 j	
2020	262	236	1	4	1	20	26
2021	282	244	4	5	2	27	38
2022	277	213	21	8	2	34	64
2023	242	220	0	0	0	22	22
2024	338	338	0	0	0	0	0
2025	447	447	0	0	0	0	0

3. Délai moyen de paiement des factures fournisseurs du groupe Marsa Maroc

Le délai moyen de paiement des dettes du Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2025 s'est élevé à 29 jours, par rapport à 30 jours constaté à fin décembre 2024.

Agrégats financiers

1. Rentabilité des fonds propres

La rentabilité des fonds propres a connu une légère baisse de 0,9 points passant de 40,1% à fin 2024 à 39,2% à fin 2025.

Indicateurs (MDH / %)	Déc-24	Déc-25	2025/2024
RNPG (1)	1.267	1.589	25,4%
Fonds propres hors intérêts minoritaires (2)	3.157	4.048	28,2%
Return on Equity (1)/(2)	40,1%	39,2%	-0,9 points

2. Equilibre financier

Le fonds de roulement généré au titre de l'exercice 2025 a connu une diminution de 205 MDH par rapport à fin 2024. Cette amélioration, est due essentiellement à :

- Augmentation du niveau du financement permanent de 801 MDH, suite à la hausse enregistrée du RNPG de 322 MDH et des réserves de 570 MDH.

- Hausse importante de l'actif immobilisé de 1 006 MDH suite à la réalisation d'investissements en équipements et superstructures pour 946 MDH.

La baisse du fonds de roulement et la croissance du besoin en fonds de roulement s'est traduite par un recul de la trésorerie nette de 270 MDH.

Indicateurs (MDH / %)	Déc-24	Déc-25	2025/2024
Fonds de roulement (FR)	2.354	2.149	-8,7%
<i>Ratio de FR</i>	<i>1,49</i>	<i>1,37</i>	
Financement permanent	7.141	7.942	11,2%
Actif immobilisé	4.786	5.793	21,0%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	-35	29	-183%
Actif circulant (Hors TVP)	1.123	1.420	26,5%
Passif circulant dont :	1.158	1.391	20,1%
Trésorerie nette (yc TVP)	2.390	2.120	-11,3%

Par ailleurs, le groupe Marsa Maroc a affiché un niveau de dettes de financement de 1 367 MDH en baisse de 231 MDH par rapport à fin 2024.

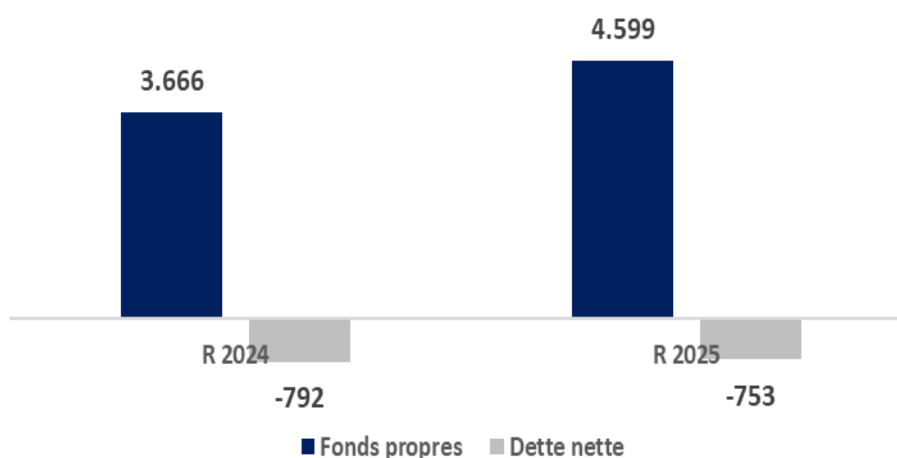
Cette variation s'explique par les éléments suivants :

- Le premier tirage contracté par la société Marsa Maroc auprès de la BERD de 129 MDH ;
- Le remboursement en principal de :
 - La cinquième échéance de l'emprunt obligataire de la filiale TC3PC en décembre 2025 pour un montant de 210 MDH ;
 - La quatrième échéance du project finance de Tanger Alliance pour un montant de 104,5 MDH ;
 - Remboursement anticipé total de **l'emprunt SMA de 45,5 MDH.**

A ce titre, le ratio d'endettement du groupe s'est établi à 30% et affiche ainsi, un endettement net de -753 MDH, soit un ratio d'endettement net de -16,4%.

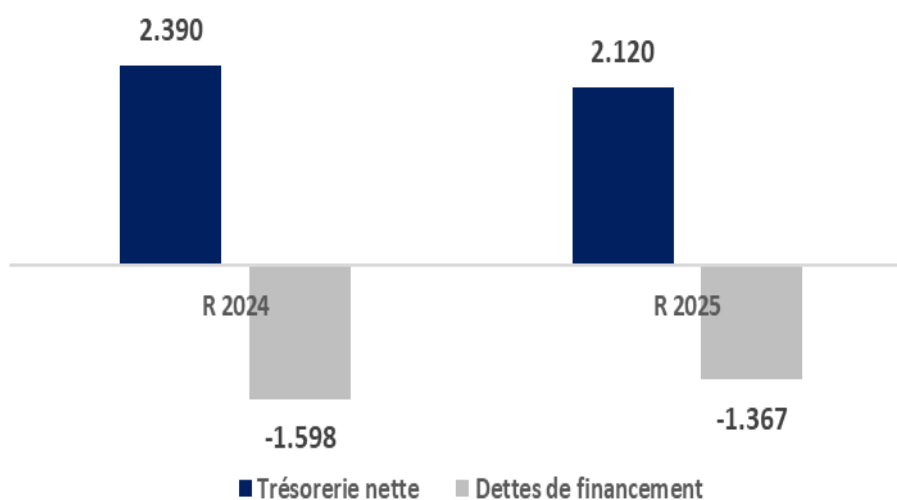
Indicateurs (MDH / %)	Déc-24	Déc-25	2025/2024
Dettes de financement (1)	1.598	1.367	-14%
Capitaux propres de l'ensemble consolidé (2)	3.666	4.599	25%
Taux d'endettement (1) / (2)	44%	30%	
Trésorerie nette (yc TVP) (3)	2.390	2.120	-11%
Dettes nettes (4)	-792	-753	5%
Taux d'endettement net (4) / (2)	-21,6%	-16,4%	
EBITDA consolidé (5)	2.624	3.192	22%
Capacité de remboursement (DN / EBITDA)	-0,3	-0,2	

3. Structure financière



Les **capitaux propres consolidés** se sont améliorés en passant de 3 666 MDH en 2024 à 4 599 MDH en 2025 (+933 MDH) expliquée principalement par :

- La réalisation d'un résultat net consolidé de 1 808 MDH
- La distribution des dividendes au titre de l'exercice 2024 par Marsa Maroc (697 MDH) et ceux revenant aux autres actionnaires de la filiale Tanger Alliance (178 MDH)



L'**endettement net du groupe** à fin décembre 2025 a été de -753 MDH (+39 MDH par rapport à 2024), composé de ce qui suit :

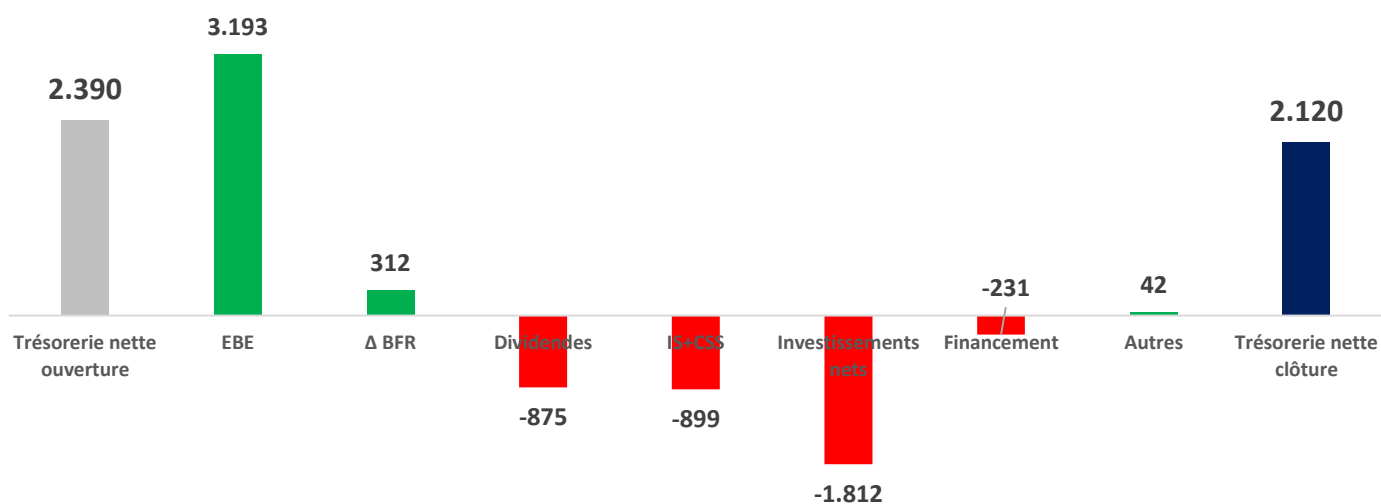
- Dettes de financement : 1 367 MDH
 - Tanger Alliance : 888 MDH (Project finance)
 - TC3PC : 350 MDH (emprunt obligataire)

- Marsa Maroc : 129 MDH (emprunt BERD)
- Disponibilités : 2 120 MDH

4. Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie consolidés du groupe Marsa Maroc au titre de l'année 2025 se présentent comme suit :

En MDH	Déc-24	Déc-25	2025/2024
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation	2 014	2 648	31%
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement	-434	-1 812	317%
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	-1 197	-1 106	-8%
Total des flux de trésorerie	382	-270	
Trésorerie et équivalent de trésorerie / début de période	2 008	2 390	19 %
Trésorerie et équivalent de trésorerie / fin de période	2 390	2 120	-11 %
Variation de trésorerie	382	-270	



Flux nets de trésorerie générés par l'activité

Les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 2 648 MDH en 2025, en hausse de 31 % par rapport à 2024 (2 014 MDH), confirmant la forte capacité de génération de cash opérationnel.

- Cette performance est portée principalement par un **EBE solide de 3 193 MDH**, reflétant la robustesse de la rentabilité opérationnelle.
- La **variation positive du BFR lié à l'activité (+312 MDH)** a contribué favorablement à la trésorerie, traduisant une amélioration du cycle d'exploitation.
- Les **paiements d'IS et de CSS (-899 MDH)** ont toutefois partiellement absorbé cette génération de cash.

Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements

Les flux de trésorerie affectés aux opérations d'investissements ont été de l'ordre de -1 812 MDH reflétant la poursuite des projets de développement et de modernisation des infrastructures portuaires, conformément à la stratégie du Groupe.

Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement de l'année 2024 ont enregistré -1 106 MDH, comprenant :

- Remboursement des échéances des emprunts du groupe d'un montant de 360 MDH,
- Dividendes versés par Marsa Maroc d'un montant de 697 MDH et ceux versés aux actionnaires minoritaires de la filiale Tanger Alliance de 178 MDH.

Réalizations du budget d'investissement

Les engagements au titre du budget d'investissement consolidé du Groupe Marsa Maroc se sont élevés à **715 MDH** à fin décembre 2024.

	Prévisions 2025	Engagements 2025	Taux d'engagement
Marsa Maroc	740	736	99,5%
NWM	1.493	1.476	98,9%
TC3PC	94	85	90,4%
SMA	23	22	95,7%
TAT	103	96	93,2%
Total	2.453	2.415	98,5%

Principaux projets engagés

Marsa Maroc

Projet	Montant
Approfondissement des quais au port de Casablanca	158
Travaux de superstructures (hangars, gares maritimes, quais et terres pleins)	139,3
Acquisition d'engins de levage (portiques et grues sur rails)	109,5
Renouvellement des engins de parc et accessoires	64,6
Grosses réparations des engins d'exploitation et maritimes	67,4
Investissement en SI (Digitalisation, matériels informatiques et logiciels, nouveau TOS)	37,7
Grosses réparations des installations pétrolières au port de Mohammedia	27,7
Etudes diverses	27,7
Investissements en installations électriques	20,5
Investissements en sécurité, sureté et environnement	10,2
Autres	14,5
Total	736,1

Nador West Med

- Acquisition de portiques à conteneurs **598 MDH**
- Travaux d'aménagement des superstructures des terminaux **338 MDH**
- Acquisition de remorqueurs et vedettes **274 MDH**
- Acquisition de 50 RTG **263 MDH**

TC3PC

- Aménagement des terres pleins **36,9 MDH**
- Acquisition d'engins de parc et accessoires **22,9 MDH**
- Système d'amarrage automatisé **13,7 MDH**
- Grosses réparations des magasins et hangars **7,3 MDH**

SMA

- Grosses réparations des engins d'exploitation **10 MDH**
- Acquisition de d'engins de parc **6 MDH**

Tanger Alliance

- Aménagement des superstructures **50 MDH**

- Grosses réparations des engins de levage et de parc **21,6 MDH**
- Investissement en SI (Digitalisation, matériels informatiques et logiciels) **11,9 MDH**

6

Evolution des effectifs

A fin décembre 2025, l'effectif global du Groupe Marsa Maroc s'est situé à 2 034 collaborateurs contre 2 154 collaborateurs à fin décembre 2024

	R 2024	R 2025
Marsa Maroc	1.446	1.335
TC3PC	219	204
SMA	163	157
Tanger Alliance	326	338
Groupe Marsa Maroc	2.154	2.034

Marsa Maroc SA

- **Réalizations de trafic**

La société Marsa Maroc SA a traité en 2025 un trafic de 38,7 MT, en hausse de 4% par rapport à 2024.

Le trafic conteneurs traité en 2025 a été de l'ordre de 650 KEVP en forte augmentation de 16% par rapport à 2024.

- **Réalizations des produits et charges**

(En millions de dirhams)

	Réal 2024	Réal 2025	R 2025 / R 2024
Chiffre d'affaires	2.814	3.337	18,6%
Charges d'exploitation	1.651	1.801	9,1%
Excédent brut d'exploitation	1.465	1.918	31,0%
Marge brute	52,1%	57,5%	
Dotations d'exploitation nettes des reprises	263	360	37,1%
Résultat d'exploitation	1.202	1.558	29,6%
Marge d'exploitation	42,7%	46,7%	
Résultat financier	173	482	178,5%
Résultat non courant	-45	-57	-26,5%
Résultat avant impôts	1.330	1.983	49,1%
Impôts sur les sociétés	390	589	51,1%
Résultat net	940	1.394	48,3%
Marge nette	33,4%	41,8%	
RNPG / Nombre actions Marsa Maroc	12,8	19,0	

- Le chiffre d'affaires réalisé en 2025 a été de 3 337 MDH, contre 2 814 MDH réalisé en 2024, soit une hausse de 18,6% justifiée principalement par les recettes du trafic conteneurisé,
- Les charges d'exploitation se sont élevées à 1 801 MDH, soit une progression de 9,1%,

Filiale TC3 PC

- **Réalisations de trafic**

La société TC3 PC a traité en 2025 un trafic de 625 KEVP, en hausse de 6% par rapport à 2024.

- **Réalisations des produits et charges**

(En millions de dirhams)

	Réal 2024	Réal 2025	R 2025 / R 2024
Chiffre d'affaires	894	1.046	17,0%
Charges d'exploitation	478	485	1,6%
Charges d'exploitation hors dotations	343	350	1,8%
Charges de personnel	67	71	5,4%
Autres charges	15	13	-14,3%
Excédent brut d'exploitation	551	696	26,5%
Marge brute	61,6%	66,6%	
Dotations d'exploitation nettes des reprises	133	136	2,1%
Résultat d'exploitation	418	561	34,2%
Marge d'exploitation	46,7%	53,6%	
Résultat financier	-14	-3	81,4%
Résultat non courant	-11	-20	-88,7%
Résultat avant impôts	393	538	36,8%
Impôts sur les sociétés	136	193	41,5%
Résultat net	257	345	34,4%
Marge nette	28,8%	33,0%	

- Le chiffre d'affaires réalisé en 2025 a été de 1 046 MDH (dépassement du cap de 1 milliard de dhs), contre 894 MDH réalisé en 2024, soit une hausse de 17%,
- Les charges d'exploitation se sont élevées à 485 MDH, soit une légère augmentation de 1,6%,

Filiale Tanger Alliance

- **Réalisations de trafic**

Le trafic traité par Tanger a atteint 1 706 KEVP en légère amélioration de 0,6% par rapport à 2024.

- **Réalisations des produits et charges**

(En millions de dirhams)

	Réal 2024	Réal 2025	R 2025 / R 2024
Chiffre d'affaires	1.180	1.231	4,3%
Charges d'exploitation	770	800	3,8%
Charges de personnel	63	70	10,3%
Autres charges	62	66	6,6%
Excédent brut d'exploitation	580	603	3,9%
Marge brute	49,2%	49,0%	
Dotations d'exploitation nettes des reprises	156	165	5,5%
Résultat d'exploitation	424	438	3,2%
Marge d'exploitation	35,9%	35,6%	
Résultat financier	-49	-19	61,8%
Résultat non courant	-1	11	1614,3%
Résultat avant impôts	374	430	14,8%
Impôts sur les sociétés	0	0	
Résultat net	374	430	14,8%
Marge nette	31,7%	34,9%	

- Le chiffre d'affaires réalisé en 2024 a été de 1 231 MDH en hausse de 4,3% par rapport à 2024,
- Les charges d'exploitation se sont élevées à 800 MDH en augmentation de 3,8% par rapport à 2024

Filiale SMA « Société de Manutention d'Agadir »

- **Réalisations de trafic**

Le trafic traité par SMA en 2025 a atteint 3,3 MT en hausse de 42,3% par rapport à 2024

Pour ce qui est du trafic conteneurisé, SMA a traité en 2025 un trafic de 54 KEVP contre 51 KEVP en 2024

- **Réalisations des produits et charges**

(En millions de dirhams)

	Réal 2024	Réal 2025	R 2025 / R 2024
Chiffre d'affaires	189	226	19,7%
Charges d'exploitation	156	162	3,6%
Charges de personnel	27	27	0,8%
Autres charges	14	12	-14,8%
Excédent brut d'exploitation	65	96	46,6%
Marge brute	34,6%	42,4%	
Dotations d'exploitation nettes des reprises	31	30	-3,5%
Résultat d'exploitation	34	66	92,1%
Marge d'exploitation	18,1%	29,1%	
Résultat financier	-3	2	176,9%
Résultat non courant	1	-2	242,9%
Résultat avant impôts	33	66	99,1%
Impôts sur les sociétés	6	17	157,8%
Résultat net	27	49	85,0%
Marge nette	14,1%	21,8%	

- Le chiffre d'affaires réalisé en 2025 a été de 226 MDH soit +19,7% par rapport à 2024,
- Les charges d'exploitation se sont élevées à 162 MDH en hausse de 3,6% par rapport à 2024,

Filiale MMIL « Marsa Maroc International Logistics »

- Réalisations des produits et charges

(En millions de dirhams)

	Réal 2025
Chiffre d'affaires	12,8
Charges d'exploitation	1,6
Autres charges	1,6
Excédent brut d'exploitation	11,2
Dotations d'exploitation nettes des reprises	0,0
Résultat d'exploitation	11,2
Résultat non courant	-0,4
Résultat avant impôts	10,8
Résultat net	10,8

Filiale WMCT « West Med Container Terminal »

- Réalisations des produits et charges

(En millions de dirhams)

	Réal 2025
Chiffre d'affaires	0,0
Charges d'exploitation	0,3
Autres charges	0,1
Excédent brut d'exploitation	-0,1
Dotations d'exploitation nettes des reprises	0,2
Résultat d'exploitation	-0,3
Résultat avant impôts	-0,3
Résultat net	-0,3

Au titre de l'exercice 2026, Marsa Maroc poursuivra la mise en œuvre de sa feuille de route stratégique dans un contexte marqué par l'évolution des chaînes logistiques mondiales, l'intensification de la concurrence portuaire et l'accélération des transitions environnementales et digitales.

Dans ce cadre, le Groupe poursuivra la concrétisation de ses principaux chantiers stratégiques, notamment :

- Renforcement de la compétitivité des activités portuaires et consolidation des positions du Groupe au Maroc et à l'international ;
- Poursuite de l'intégration sur la chaîne de valeur logistique et maritime ;
- Développement et diversification des activités, notamment à travers de nouvelles opportunités de partenariats et de concessions ;
- Renforcement de l'expertise dans les métiers portuaires et logistiques à forte valeur ajoutée ;
- Amélioration de l'agilité et de la performance opérationnelle, avec l'accélération de la digitalisation et de l'innovation ;
- Intégration accrue des enjeux de durabilité et de transition énergétique comme leviers de compétitivité et de création de valeur.

Etats consolidés Groupe Marsa Maroc• **Compte de résultats consolidés (en KDH)**

	31/12/2024	31/12/2025	Variation	Variation %
Produits d'exploitation	5.065.092	5.816.592	751.500	15%
Chiffre d'affaires	5.008.150	5.784.894	776.743	15,5%
Reprises d'exploitation	56.942	31.698	-25.243	-44%
Charges d'exploitation	2.977.361	3.254.265	276.904	9%
Achats consommés	493.395	498.424	5.029	1%
Autres charges externes	1.076.012	1.291.398	215.386	20%
Impôts et taxes	21.632	22.338	706	3%
Charges de personnel	793.331	779.828	-13.503	-1,7%
Autres charges d'exploitation	230	490	260	113%
Dotations d'exploitation	592.760	661.787	69.026	12%
Résultat d'exploitation	2.087.731	2.562.327	474.596	23%
Résultat financier	-31.749	17.422	49.171	-155%
Résultat non courant	-64.187	-45.516	18.671	-29%
Résultat avant impôt	1.991.796	2.534.233	542.437	27%
Impôts sur les sociétés	532.573	798.287	265.714	50%
Impôts différés	-1.001	-74.162	-73.161	7312%
Total IS	531.573	724.125	192.553	36%
Résultat net des entreprises intégrées	1.460.223	1.810.107	349.884	24%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1.805	1.805	0	0%
Résultat consolidé	1.458.418	1.808.302	349.884	24%
Part des minoritaires	191.439	219.539	28.099	15%
Résultat net part du groupe	1.266.978	1.588.764	321.785	25%
Résultat par action en MAD	17,26	21,65	4,38	25%

- **Bilan consolidé (en KDH)**

Actif	31/12/2024	31/12/2025	Variation
Ecart d'acquisition	39.719	37.914	- 1.805
Immobilisations incorporelles	1.012.726	1.002.978	- 9.748
Immobilisations corporelles	3.067.649	4.016.916	949.268
Immobilisations financières	56.342	50.831	- 5.511
Impôt différé actif	609.864	684.025	74.162
Actif immobilisé	4.786.299	5.792.665	1.006.366
Stocks	135.933	131.225	- 4.708
Clients et comptes rattachés	664.363	652.844	- 11.519
Autres créances et comptes de régularisation	322.409	636.062	313.652
Titres et valeurs de placement	2.143.687	1.965.022	- 178.666
Actif circulant	3.266.392	3.385.152	118.760
Disponibilités	245.992	154.902	- 91.090
Total actif	8.298.683	9.332.718	1.034.035

Passif	31/12/2024	31/12/2025	Variation
Capital	733.956	733.956	-
Réserves consolidées	1.155.708	1.725.429	569.720
Résultat net de l'exercice part du Groupe	1.266.978	1.588.764	321.785
Intérêts minoritaires	509.248	551.099	41.851
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	3.665.891	4.599.248	933.357
Provisions durables pour risques et charges	1.877.076	1.975.331	98.254
Dettes de financement	1.598.034	1.367.295	- 230.739
Impôt différé passif			-
Passif à long terme	3.475.111	3.342.626	-132.485
Fournisseurs et comptes rattachés	389.954	499.573	109.619
Autres dettes et comptes de régularisation	767.728	891.271	123.543
Passif circulant	1.157.682	1.390.845	233.163
Trésorerie-passif	0	0	-
Total Passif	8.298.683	9.332.718	1.034.035

- **Etat de variation des capitaux propres (en KDH)**

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts 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	-707.174
Résultat net de l'exercice				1.266.978	191.439	1.004.988
Ecarts de conversion						
Autres variations						
Capitaux propres au 31/12/2023	733.956	-	1.155.708	1.266.978	509.248	3.665.891

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts 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	-874.945
Résultat net de l'exercice				1.588.764	219.539	1.808.302
Ecarts de conversion						
Autres variations						-
Capitaux propres au 30/06/2024	733.956	-	1.725.428	1.588.764	551.099	4.599.247

- **Tableau des flux de trésorerie (en KDH)**

(En milliers de dirhams)	31/12/2024	31/12/2025
Résultat net des sociétés intégrées	1.460.223	1.810.107
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	531.447	606.465
- Variation des impôts différés	-1.001	-74.162
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	-40.005	-6.690
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	211	-
- Variation du BFR lié à l'activité	62.942	- 64.263
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	2.013.818	2.271.459
Acquisition d'immobilisations	-485.652	-1.447.853
Cessions d'immobilisations	43.278	6.812
Variation des prêts et avances consentis	7.908	5.511
Effet de variation de périmètre		-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-434.465	- 1.435.530
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-623.863	-697.258
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	-139.463	-177.687
Augmentation de capital	-	-
Augmentation dettes de financement	-	129.244
Remboursements d'emprunts	-433.877	-359.983
Variation des Comptes courants d'associés	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1.197.202	-1.105.684
Variation de trésorerie nette	382.150	-269.756
Trésorerie nette ouverture (y compris placements)	2.007.529	2.389.679
Trésorerie nette clôture (y compris placements)	2.389.679	2.119.923

Principes comptables et méthodes d'évaluation

1. Principes généraux

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2024 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.

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	A fin décembre 2024			A fin décembre 2025		
	% 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
MMIL				100	100	Globale
WMCT				50(*)	50(*)	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 des exercices sociaux des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation est le 31 décembre.

2.3. Auto contrôle

La société Marsa Maroc ne détient pas d'actions propres au 31 décembre 2024.

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.

Etats financiers de Marsa Maroc (comptes sociaux)

BILAN (ACTIF)				
ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	Exercice clos le 31/12/2025	
			NET 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2024
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	357.654.781,32	169.929.563,14	187.725.218,18	129.095.336,02
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	211.916.704,27	113.114.696,90	98.802.007,37	55.705.350,56
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	211.916.704,27	113.114.696,90	98.802.007,37	55.705.350,56
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	5.523.742.655,53	3.674.743.865,61	1.848.998.789,92	1.259.566.024,86
* Terrains	92.355.988,26	17.165.620,43	75.190.367,83	75.377.396,45
* Constructions	1.180.809.164,80	738.749.883,92	442.059.280,88	388.386.975,18
* Installations techniques, matériel et outillage	3.428.477.416,20	2.734.162.895,84	694.314.520,36	448.835.904,15
* Matériel de transport	16.230.831,03	16.157.547,73	73.283,30	117.083,30
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	206.107.451,96	164.428.993,34	41.678.458,62	39.750.527,48
* Autres immobilisations corporelles	4.832.591,10	4.078.924,35	753.666,75	873.802,00
* Immobilisations corporelles en cours	594.929.212,18		594.929.212,18	306.224.336,30
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1.832.099.186,33	9.784.937,62	1.822.314.248,71	1.389.998.362,59
* Prêts immobilisés	44.768.224,61	2.670.037,62	42.098.186,99	49.210.382,29
* Autres créances financières	441.235.025,67	1.000.000,00	440.235.025,67	1.406.944,25
* Titres de participation	1.346.095.936,05	6.114.900,00	1.339.981.036,05	1.339.381.036,05
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	17.285,83	-	17.285,83	-
* Augmentation des dettes de financement	17.285,83		17.285,83	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	7.925.430.613,28	3.967.573.063,27	3.957.857.550,01	2.834.365.074,03
STOCKS (F)	158.598.776,31	59.021.462,50	99.577.313,81	108.020.393,88
* Matières et fournitures consommables	138.794.515,81	59.021.462,50	79.773.053,31	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)	1.073.048.510,20	124.332.047,86	948.716.462,34	582.805.894,00
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	25.616.702,82		25.616.702,82	47.523.143,36
* Clients et comptes rattachés	491.922.003,82	98.376.085,03	393.545.918,79	439.392.454,48
* Personnel	981.013,46		981.013,46	1.114.420,93
* Etat	37.918.673,52		37.918.673,52	39.598.749,59
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
* Autres débiteurs	495.997.314,65	25.955.962,83	470.041.351,82	39.447.255,92
* Comptes de régularisation	20.612.801,93		20.612.801,93	15.729.869,72
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	740.236.004,99		740.236.004,99	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)	1.972.151.164,41	183.353.510,36	1.788.797.654,05	1.862.111.506,00
TRESORERIE - ACTIF	129.690.563,16	122.120,40	129.568.442,76	102.241.554,38
* Chèques et valeurs à encaisser	14.319.100,64	122.120,40	14.196.980,24	12.245.826,98
* Banques, TG et CP	115.030.261,62		115.030.261,62	89.753.954,17
* Caisse, régies d'avances et accreditifs	341.200,90		341.200,90	241.773,23
TOTAL III	129.690.563,16	122.120,40	129.568.442,76	102.241.554,38
TOTAL GENERAL I + II + III	10.027.272.340,85	4.151.048.694,03	5.876.223.646,82	4.798.718.134,41

BILAN (PASSIF)

		Exercice clos le 31/12/2025	
PASSIF	EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024	
CAPITAUX PROPRES	2.793.112.625,99	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)	1.393.703.488,45	939.699.721,39	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2.793.112.625,99	2.096.667.337,54	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	119.037.908,71	115.559.882,36	
* Subvention d'investissement	626.000,00	1.878.000,00	
* Provisions réglementées	118.411.908,71	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)	1.813.864.813,80	1.747.770.056,24	
* Provisions pour risques	149.949.683,43	133.964.870,85	
* Provisions pour charges	1.663.915.130,37	1.613.805.185,39	
ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	11.113.706,49	0,00	
* Diminution des dettes de financement	11.113.706,49		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4.866.373.102,99	3.959.997.276,14	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1.009.822.603,15	837.715.747,96	
* Fournisseurs et comptes rattachés	356.918.627,68	249.759.786,63	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	23.353.332,55	60.410.643,42	
* Personnel	55.993.765,44	76.969.222,78	
* Organismes sociaux	45.226.480,93	36.774.790,51	
* Etat	328.725.036,01	218.442.637,48	
* Comptes d'associés	3.857,00	3.573,42	
* Autres créanciers	198.787.265,54	195.355.093,72	
* Comptes de régularisation passif	814.238,00	0,00	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	6.828,36	267.872,91	
Ecart de conversion Passif (H)	21.112,32	737.237,40	
TOTAL II (F + G + H)	1.009.850.543,83	838.720.858,27	
TRESORERIE - PASSIF	-	-	
* Banques (soldes créditeurs)			
TOTAL III	-	-	
TOTAL GENERAL I + II + III	5.876.223.646,82	4.798.718.134,41	

FINANCEMENT

PERMANENT

PASSIF CIRCULANT

TRESORERIE

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE		TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS	31/12/2025		31/12/2024	
	A	B	C = A + B		D	
I PRODUITS D'EXPLOITATION	3.359.355.126,09	0,00	3.359.355.126,09	3.359.355.126,09	2.853.290.398,88	2.853.290.398,88
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	3.336.686.500,57		3.336.686.500,57	3.336.686.500,57	2.813.624.554,28	2.813.624.554,28
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	22.668.625,52		22.668.625,52	22.668.625,52	39.665.844,60	39.665.844,60
TOTAL I	3.359.355.126,09	0,00	3.359.355.126,09	3.359.355.126,09	2.853.290.398,88	2.853.290.398,88
II CHARGES D'EXPLOITATION	1.801.267.784,30	0,00	1.801.267.784,30	1.801.267.784,30	1.651.514.030,94	1.651.514.030,94
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	304.249.407,98		304.249.407,98	304.249.407,98	318.604.529,69	318.604.529,69
* Autres charges externes	479.474.420,75		479.474.420,75	479.474.420,75	373.148.747,27	373.148.747,27
* Impôts et taxes	21.413.499,49		21.413.499,49	21.413.499,49	20.482.306,46	20.482.306,46
* Charges de personnel	612.838.325,67		612.838.325,67	612.838.325,67	636.610.427,17	636.610.427,17
* Autres charges d'exploitation	490.000,00		490.000,00	490.000,00	230.000,00	230.000,00
* Dotations d'exploitation	382.802.130,41		382.802.130,41	382.802.130,41	302.438.020,35	302.438.020,35
TOTAL II	1.801.267.784,30	0,00	1.801.267.784,30	1.801.267.784,30	1.651.514.030,94	1.651.514.030,94
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	1.558.087.341,79	0,00	1.558.087.341,79	1.558.087.341,79	1.201.776.367,94	1.201.776.367,94
IV PRODUITS FINANCIERS	494.263.783,80	0,00	494.263.783,80	494.263.783,80	183.641.604,84	183.641.604,84
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	429.311.499,00		429.311.499,00	429.311.499,00	139.462.903,00	139.462.903,00
* Gains de change	1.506.182,17		1.506.182,17	1.506.182,17	43.701,79	43.701,79
* Intérêts et autres produits financiers	63.170.937,76		63.170.937,76	63.170.937,76	43.755.742,92	43.755.742,92
* Reprises financières : transferts de charges	275.164,87		275.164,87	275.164,87	379.257,13	379.257,13
TOTAL IV	494.263.783,80	0,00	494.263.783,80	494.263.783,80	183.641.604,84	183.641.604,84
V CHARGES FINANCIERES	12.232.035,63	0,00	12.232.035,63	12.232.035,63	10.560.025,69	10.560.025,69
* Charges d'intérêts	8.669.650,57		8.669.650,57	8.669.650,57	2.484.130,28	2.484.130,28
* Pertes de change	397.886,06		397.886,06	397.886,06	4.124.199,34	4.124.199,34
* Autres charges financières	2.980.384,69		2.980.384,69	2.980.384,69	3.346.633,69	3.346.633,69
* Dotations financières	184.114,31		184.114,31	184.114,31	605.062,38	605.062,38
TOTAL V	12.232.035,63	0,00	12.232.035,63	12.232.035,63	10.560.025,69	10.560.025,69
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	482.031.748,17	0,00	482.031.748,17	482.031.748,17	173.081.579,15	173.081.579,15
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	2.040.119.089,96	0,00	2.040.119.089,96	2.040.119.089,96	1.374.857.947,09	1.374.857.947,09
VIII PRODUITS NON COURANTS	103.926.696,17	0,00	103.926.696,17	103.926.696,17	164.694.114,15	164.694.114,15
* Produits des cessions d'immobilisations	6.809.891,03		6.809.891,03	6.809.891,03	43.269.833,08	43.269.833,08
* Reprises sur subvention d'investissement	1.252.000,00		1.252.000,00	1.252.000,00	1.252.000,00	1.252.000,00
* Autres produits non courants	61.602.888,12		61.602.888,12	61.602.888,12	78.104.842,33	78.104.842,33
* Reprises non courantes : transferts de charges	34.261.917,02		34.261.917,02	34.261.917,02	42.067.438,74	42.067.438,74
TOTAL VIII	103.926.696,17	0,00	103.926.696,17	103.926.696,17	164.694.114,15	164.694.114,15
IX CHARGES NON COURANTES	161.120.304,68	0,00	161.120.304,68	161.120.304,68	209.865.463,85	209.865.463,85
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	43.007,93		43.007,93	43.007,93	3.186.216,06	3.186.216,06
* Autres charges non courantes	102.085.353,38		102.085.353,38	102.085.353,38	182.112.033,55	182.112.033,55
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	58.991.943,37		58.991.943,37	58.991.943,37	24.567.214,24	24.567.214,24
TOTAL IX	161.120.304,68	0,00	161.120.304,68	161.120.304,68	209.865.463,85	209.865.463,85
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-57.193.608,51	0,00	-57.193.608,51	-57.193.608,51	-45.171.349,70	-45.171.349,70
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	1.982.925.481,45	0,00	1.982.925.481,45	1.982.925.481,45	1.329.686.597,39	1.329.686.597,39
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	589.221.993,00		589.221.993,00	589.221.993,00	389.986.876,00	389.986.876,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	1.393.703.488,45	0,00	1.393.703.488,45	1.393.703.488,45	939.699.721,39	939.699.721,39
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	3.957.545.606,06	-	3.957.545.606,06	3.957.545.606,06	3.201.626.117,87	3.201.626.117,87
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	2.563.842.117,61	-	2.563.842.117,61	2.563.842.117,61	2.261.926.396,48	2.261.926.396,48
XVI RESULTAT NET (Total des produits -Total des charges)	1.393.703.488,45	-	1.393.703.488,45	1.393.703.488,45	939.699.721,39	939.699.721,39

Etats financiers de TC 3 PC (comptes sociaux)

BILAN (ACTIF)					
Exercice clos le 31/12/2025					
ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2024	
A C T I F	IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	0,00	0,00	0,00	0,00
I M M O B I L I S E	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1.500.207.158,90	600.200.021,99	900.007.136,91	948.665.301,45
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1.500.000.000,00	600.000.000,01	899.999.999,99	948.648.648,64
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles	207.158,90	200.021,98	7.136,92	16.652,81
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	976.049.299,99	657.305.071,06	318.744.228,93	366.079.829,20
	* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Constructions	283.306.899,39	123.465.048,90	159.841.850,49	165.795.162,54
	* Installations techniques, matériel et outillage	680.966.200,89	528.175.453,66	152.790.747,23	195.957.826,69
	* Matériel de transport	1.321.760,00	1.321.760,00	0,00	0,00
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	7.229.479,94	4.342.808,50	2.886.671,44	3.258.165,08
	* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	3.224.959,77	0,00	3.224.959,77	1.068.674,89
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	2.303.762,52	0,00	2.303.762,52	2.026.222,37
	* Prêts immobilisés	2.303.762,52	0,00	2.303.762,52	2.026.222,37
	* Autres créances financières	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Titres de participation	0,00	0,00	0,00	0,00
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Augmentation des dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	2.478.560.221,41	1.257.505.093,05	1.221.055.128,36	1.316.771.353,02
A C T I F	STOCKS (F)	7.412.362,68	0,00	7.412.362,68	8.096.117,43
C I R C U L A N T	* Matières et fournitures consommables	7.412.362,68	0,00	7.412.362,68	8.096.117,43
	* Produits en cours	0,00	0,00	0,00	0,00
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	144.194.318,11	3.019.522,87	141.174.795,24	247.275.995,00
	* Fournis débiteurs, avances et acomptes	12.380.123,92	0,00	12.380.123,92	0,00
	* Clients et comptes rattachés	70.721.785,78	3.019.522,87	67.702.262,91	80.819.320,26
	* Personnel	0,00	0,00	0,00	6.956,43
	* Etat	60.784.161,01	0,00	60.784.161,01	160.301.459,98
	* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Autres débiteurs	3.240,00	0,00	3.240,00	0,00
	* Comptes de régularisation actif	305.007,40	0,00	305.007,40	6.148.258,33
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	527.140.426,33	0,00	527.140.426,33	443.683.232,80
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	997,02	0,00	997,02	0,00
	TOTAL II (F+G+H+I)	678.748.104,14	3.019.522,87	675.728.581,27	699.055.345,23
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - ACTIF	12.139.402,59	0,00	12.139.402,59	11.937.959,82
	* Chèques et valeurs à encaisser	74.140,22	0,00	74.140,22	50.534,28
	* Banques, TG et CP	12.065.262,37	0,00	12.065.262,37	11.887.425,54
	* Caisse, régies d'avances et accreditifs	0,00	0,00	0,00	0,00
	TOTAL III	12.139.402,59	0,00	12.139.402,59	11.937.959,82
	TOTAL GENERAL I + II + III	3.169.447.728,14	1.260.524.615,92	1.908.923.112,22	2.027.764.658,07

BILAN (PASSIF)

Exercice clos le 31/12/2025

PASSIF	EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
CAPITAUX PROPRES	1.299.108.956,34	1.205.199.655,04
* Capital social ou personnel (1)	940.300.000,00	940.300.000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé ,,,		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
* Ecart de réévaluation		
* Réserve légale	13.244.982,75	389.566,16
* Autres réserves (2)		
* Report à nouveau	30.392,29	7.401.757,11
* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	345.533.581,30	257.108.331,77
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1.299.108.956,34	1.205.199.655,04
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00
* Provisions réglementées	0,00	0,00
* compte de liaison	0,00	0,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	350.000.000,00	560.000.000,00
* Emprunts obligatoires	350.000.000,00	560.000.000,00
* Autres dettes de financement	0,00	0,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	83.449.473,50	78.852.060,67
* Provisions pour risques	1.355.221,55	952.849,92
* Provisions pour charges	82.094.251,95	77.899.210,75
Ecart de conversion passif	0,00	0,00
* Augmentation des créances	0,00	0,00
* diminution des dettes	0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D)	1.732.558.429,84	1.844.051.715,71
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	176.101.078,86	183.712.942,36
* Fournisseurs et comptes rattachés	78.440.445,22	78.500.455,64
* Clients créditeurs, avances et acomptes	4.177.606,88	4.394.415,90
* Personnel	6.230.576,12	5.722.041,83
* Organismes sociaux	4.271.901,94	4.025.787,93
* Etat	67.370.137,86	73.779.978,57
* Comptes d'associés	0,00	0,00
* Autres créanciers	14.723.665,93	15.749.357,84
* Comptes de régularisation passif	886.744,91	1.540.904,65
* Compte d'attente		
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	997,02	0,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	262.606,50	0,00
TOTAL II (F + G + H)	176.364.682,38	183.712.942,36
TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
* Banques (soldes créditeurs)	0,00	0,00
TOTAL III	0,00	0,00
TOTAL GENERAL I + II + III	1.908.923.112,22	2.027.764.658,07

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES	31/12/2025	PRECEDENT
	A	EXERCICES PRECEDENTS	C = A + B	31/12/2024
	A	B	C = A + B	D
I PRODUITS D'EXPLOITATION	1.045.997.847,41	0,00	1.045.997.847,41	895.433.020,25
* Ventas de bienes y servicios producidos cifras de negocios	1.045.764.941,73	0,00	1.045.764.941,73	894.031.350,93
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	232.905,68	0,00	232.905,68	1.401.669,32
TOTAL I	1.045.997.847,41	0,00	1.045.997.847,41	895.433.020,25
II CHARGES D'EXPLOITATION	485.286.735,71	0,00	485.286.735,71	477.498.387,27
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	101.629.203,27	0,00	101.629.203,27	105.666.215,01
* Autres charges externes	176.894.295,05	0,00	176.894.295,05	170.261.469,29
* Impôts et taxes	462.900,00	0,00	462.900,00	460.500,00
* Charges de personnel	70.543.906,50	0,00	70.543.906,50	66.859.259,26
* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Dotations d'exploitation	135.756.430,89	0,00	135.756.430,89	134.250.943,71
TOTAL II	485.286.735,71	0,00	485.286.735,71	477.498.387,27
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	560.711.111,70	0,00	560.711.111,70	417.934.632,98
IV PRODUITS FINANCIERS	19.152.432,96	0,00	19.152.432,96	14.379.348,22
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Gains de change	0,00	0,00	0,00	0,00
* Intérêts et autres produits financiers	19.152.432,96	0,00	19.152.432,96	14.379.348,22
* Reprises financières : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IV	19.152.432,96	0,00	19.152.432,96	14.379.348,22
V CHARGES FINANCIERES	21.762.879,19	0,00	21.762.879,19	28.424.973,79
* Charges d'intérêts	19.968.310,80	0,00	19.968.310,80	28.424.973,79
* Pertes de change	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres charges financières	1.793.571,37	0,00	1.793.571,37	0,00
* Dotations financières	997,02	0,00	997,02	0,00
TOTAL V	21.762.879,19	0,00	21.762.879,19	28.424.973,79
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-2.610.446,23	0,00	-2.610.446,23	-14.045.625,57
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	558.100.665,47	0,00	558.100.665,47	403.889.007,41
VIII PRODUITS NON COURANTS	1.025.800,30	0,00	1.025.800,30	1.471.038,27
* Produits des cessions d'immobilisations	1.650,00	0,00	1.650,00	4.810,00
* Autres produits non courants	1.024.150,30	0,00	1.024.150,30	1.466.228,27
* Reprises non courantes : transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL VIII	1.025.800,30	0,00	1.025.800,30	1.471.038,27
IX CHARGES NON COURANTES	20.990.132,47	0,00	20.990.132,47	12.098.613,91
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	0,00	0,00	0,00	55.230,45
* Autres charges non courantes	20.990.132,47	0,00	20.990.132,47	12.043.383,46
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL IX	20.990.132,47	0,00	20.990.132,47	12.098.613,91
X RESULTAT NON COURANT (VIII-X)	-19.964.332,17	0,00	-19.964.332,17	-10.627.575,64
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	538.136.333,30	0,00	538.136.333,30	393.261.431,77
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	192.602.752,00	0,00	192.602.752,00	136.153.100,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	345.533.581,30	0,00	345.533.581,30	257.108.331,77
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1.066.176.080,67	0,00	1.066.176.080,67	911.283.406,74
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	720.642.499,37	0,00	720.642.499,37	654.175.074,97
XVI RESULTAT NET (Total des produits -Total des charges)	345.533.581,30	0,00	345.533.581,30	257.108.331,77

Etats financiers de Tanger Alliance (comptes sociaux)

BILAN (ACTIF)					
Exercice clos le 31/12/2025					
ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2024	
A C T I F	IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	27.838.905,13	27.818.746,73	20.158,40	1.196.664,82
I M M O B I L I S E	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	33.059.596,07	29.182.298,89	3.877.297,18	8.447.181,34
	* Autres immobilisations incorporelles	33.059.596,07	29.182.298,89	3.877.297,18	8.447.181,34
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	1.920.159.621,78	632.298.273,75	1.287.861.348,03	1.336.849.501,89
	* Terrains			0,00	0,00
	* Constructions	573.010.574,30	163.498.396,88	409.512.177,42	426.198.564,48
	* Installations techniques, matériel et outillage	1.268.818.736,85	454.493.012,57	814.325.724,28	878.949.987,11
	* Matériel de transport	0,00		0,00	0,00
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	28.354.423,25	14.306.864,30	14.047.558,95	11.935.472,15
	* Autres immobilisations corporelles			0,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	49.975.887,38		49.975.887,38	19.765.478,15
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	2.986.817,07	-	3.401.028,36	2.946.817,07
	* Prêts immobilisés				
	* Autres créances financières	3.401.028,36	-	3.401.028,36	2.946.817,07
	* Titres de participation				
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	-		0,00	0,00
	* Augmentation des dettes de financement			-	0,00
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	1.984.044.940,05	689.299.319,37	1.295.159.831,97	1.349.440.165,12
A C T I F	STOCKS (F)	24.900.465,19	1.239.085,59	23.661.379,60	19.270.637,21
C I R C U L A N T	* Matières et fournitures consommables	24.900.465,19	1.239.085,59	24.900.465,19	19.270.637,21
	* Produits en cours				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	197.129.999,70	-	197.129.999,70	172.045.087,00
	* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	9.484.968,04		9.484.968,04	288.908,52
	* Clients et comptes rattachés	180.790.919,97		180.790.919,97	165.914.391,87
	* Personnel	16.417,00		16.417,00	13.203,00
	* Etat	2.581.286,44	-	2.581.286,44	3.182.156,90
	* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00
	* Autres débiteurs	1.243.376,02		1.243.376,02	954.400,14
	* Comptes de régularisation actif	3.013.032,23		3.013.032,23	1.692.026,57
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	630.147.687,24		630.147.687,24	498.961.200,00
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I) (Eléments circulants)	-	-	0,00	0,00
	TOTAL II (F+G+H+I)	852.178.152,13	1.239.085,59	850.939.066,54	690.276.924,21
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - ACTIF	6.053.099,09	-	6.053.099,09	127.687.975,23
	* Chèques et valeurs à encaisser	-		0,00	13.608,20
	* Banques, TG et CP	6.044.042,09	-	6.044.042,09	127.637.465,03
	* Caisse, régies d'avances et accreditifs	9.057,00	-	9.057,00	36.902,00
	TOTAL III	6.053.099,09	-	6.053.099,09	127.687.975,23
	TOTAL GENERAL I + II + III	2.842.276.191,27	690.538.404,96	2.152.151.997,60	2.167.405.064,56

BILAN (PASSIF)

Exercice clos le 31/12/2025

	PASSIF	EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel (1)	620.524.000,00	620.524.000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé ,,,		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecart de réévaluation		
	* Réserve légale	49.845.312,71	31.142.462,57
	* Autres réserves (2)		
	* Report à nouveau	17.212,68	37.154,75
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	429.721.633,93	374.057.002,87
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1.100.108.159,32	1.025.760.620,19
P E R M A N E N T	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	* Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	887.976.052,79	992.443.823,65
	* Emprunts obligatoires		
	* Autres dettes de financement	887.976.052,79	992.443.823,65
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	50.073.751,86	28.940.657,10
	* Provisions pour risques	50.073.751,86	17.952.557,10
	* Provisions pour charges	0,00	10.988.100,00
	ECART DE CONVERSION PASSIF (F)	-	-
	* Diminution des dettes de financement	-	
	TOTAL I (A+B+C+D)	2.038.157.963,97	2.047.145.100,94
P A S S I F	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	113.994.033,63	120.259.963,62
	* Fournisseurs et comptes rattachés	64.479.172,12	56.030.070,50
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	32.247.171,53	52.990.913,24
	* Personnel	2.014.535,62	1.607.303,00
	* Organismes sociaux	3.932.783,57	3.469.969,83
	* Etat	2.191.887,69	2.334.839,79
	* Comptes d'associés	0,00	0,00
	* Autres créanciers	8.240.525,64	3.826.867,26
	* Comptes de régularisation passif	887.957,46	
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	0,00	0,00
Ecart de conversion Passif (H)	0,00	0,00	
(3)	TOTAL II (F + G + H)	113.994.033,63	120.259.963,62
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - PASSIF	0,00	0,00
	* Banques (soldes créditeurs)		
	TOTAL III	0,00	0,00
	TOTAL GENERAL I + II + III	2.152.151.997,60	2.167.405.064,56

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES	31/12/2025	PRECEDENT
	A	EXERCICES PRECEDENTS	C = A + B	D
I. PRODUITS D'EXPLOITATION	1.237.406.819,56		1.237.406.819,56	1.193.950.954,82
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	1.230.649.473,04		1.230.649.473,04	1.180.085.181,84
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	6.757.346,52		6.757.346,52	13.865.772,98
TOTAL I	1.237.406.819,56		1.237.406.819,56	1.193.950.954,82
II. CHARGES D'EXPLOITATION	799.484.290,44	0,00	799.484.290,44	769.959.050,79
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	154.398.218,99	0,00	154.398.218,99	150.595.999,85
* Autres charges externes	403.745.306,03	0,00	403.745.306,03	385.925.487,79
* Impôts et taxes	0,00		0,00	4.009,00
* Charges de personnel	69.788.678,71		69.788.678,71	63.329.675,92
* Autres charges d'exploitation	-		-	-
* Dotations d'exploitation	171.552.086,71		171.552.086,71	170.103.878,23
TOTAL II	799.484.290,44	0,00	799.484.290,44	769.959.050,79
III. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	437.922.529,12	0,00	437.922.529,12	423.991.904,03
IV. PRODUITS FINANCIERS	19.895.754,76	-	19.895.754,76	21.619.044,46
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
* Gains de change	11.187.102,91		11.187.102,91	7.961.552,79
* Intérêts et autres produits financiers	8.708.651,85		8.708.651,85	13.657.491,67
* Reprises financières : transferts de charges	0,00		0,00	0,00
TOTAL IV	19.895.754,76	-	19.895.754,76	21.619.044,46
V. CHARGES FINANCIERES	38.709.303,14	-	38.709.303,14	70.847.057,36
* Charges d'intérêts	32.750.359,56		32.750.359,56	34.760.641,41
* Pertes de change	5.958.943,58		5.958.943,58	36.086.415,95
* Autres charges financières			0,00	0,00
* Dotations financières	0,00		0,00	0,00
TOTAL V	38.709.303,14	-	38.709.303,14	70.847.057,36
VI. RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-18.813.548,38	-	-18.813.548,38	-49.228.012,90
VII. RESULTAT COURANT (III - VI)	419.108.980,74	0,00	419.108.980,74	374.763.891,13
VIII. PRODUITS NON COURANTS	32.072.895,50	-	32.072.895,50	16.896.374,10
* Produits des cessions d'immobilisations	-		0,00	-
* Autres produits non courants	32.072.895,50		32.072.895,50	1.805.936,10
* Reprises non courantes : transferts de charges	-		0,00	15.090.438,00
TOTAL VIII	32.072.895,50	-	32.072.895,50	16.896.374,10
IX. CHARGES NON COURANTES	21.460.242,31	-	21.460.242,31	17.603.262,36
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	78.624,98		78.624,98	31.716,85
* Autres charges non courantes	21.381.617,33		21.381.617,33	16.822.376,86
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00		0,00	749.168,65
TOTAL IX	21.460.242,31	-	21.460.242,31	17.603.262,36
X. RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	10.612.653,19	-	10.612.653,19	-706.888,26
XI. RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	429.721.633,93	-	429.721.633,93	374.057.002,87
XII. IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)			0,00	0,00
XIII. RESULTAT NET (XI - XII)	429.721.633,93	-	429.721.633,93	374.057.002,87
XIV. TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1.289.375.469,82	-	1.289.375.469,82	1.232.466.373,38
XV. TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	859.653.835,89	-	859.653.835,89	858.409.370,51
XVI RESULTAT NET (Total des produits -Total des charges)	429.721.633,93	-	429.721.633,93	374.057.002,87

Etats financiers de SMA (comptes sociaux)

BILAN (ACTIF)

Exercice clos le 31/12/2025

ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT
				NET 31/12/2024
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	15.821.185,54	13.960.197,74	1.860.987,80	5.025.224,95
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	655.750,00	356.100,83	299.649,17	365.200,00
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	655.750,00	356.100,83	299.649,17	365.200,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	248.231.886,41	151.281.923,72	96.949.962,69	111.720.512,41
* Terrains				
* Constructions	20.735.837,32	15.907.581,34	4.828.255,98	6.501.187,64
* Installations techniques, matériel et outillage	220.499.134,48	130.491.605,77	90.007.528,71	102.057.854,37
* Matériel de transport				
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	6.996.914,61	4.882.736,61	2.114.178,00	3.161.470,40
* Autres immobilisations corporelles				
* Immobilisations corporelles en cours			0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	151.516,26	0,00	151.516,26	151.516,26
* Prêts immobilisés	0,00		0,00	0,00
* Autres créances financières	151.516,26		151.516,26	151.516,26
* Titres de participation				
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	264.860.338,21	165.598.222,29	99.262.115,92	117.262.453,62
STOCKS (F)	601.282,78		573.853,42	546.082,95
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables	601.282,78	27.429,36	573.853,42	546.082,95
* Produits en cours				
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	43.459.876,12	1.185.586,39	42.274.289,73	47.785.997,22
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	0,00		0,00	0,00
* Clients et comptes rattachés	37.715.030,64	1.185.586,39	36.529.444,25	41.377.717,01
* Personnel	0,00		0,00	0,00
* Etat	5.392.887,23		5.392.887,23	5.774.652,04
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	0,00		0,00	319.995,64
* Comptes de régularisation	351.958,25		351.958,25	313.632,53
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	67.497.395,59		67.497.395,59	30.025.455,36
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I) (Eléments circulants)	0,00		0,00	0,00
TOTAL II (F+G+H+I)	111.558.554,49	1.185.586,39	110.345.538,74	78.357.535,53
TRESORERIE - ACTIF	3.126.357,32		3.126.357,32	4.124.502,38
* Chèques et valeurs à encaisser	227.943,96		227.943,96	424.157,66
* Banques, TG et CP	2.898.178,96		2.898.178,96	3.694.770,12
* Caisse, régies d'avances et crédits	234,40		234,40	5.574,60
TOTAL III	3.126.357,32		3.126.357,32	4.124.502,38
TOTAL GENERAL I + II + III	379.545.250,02	166.783.808,68	212.734.011,98	199.744.491,53

BILAN (PASSIF)

Exercice clos le 31/12/2025

	PASSIF	EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
FT I N A N C E M E N T P E R M A N E N	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel (1)	25.460.000,00	25.460.000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé ,,,		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecart de réévaluation		
	* Réserve légale	1.650.849,19	325.382,17
	* Autres réserves (2)		
	* Report à nouveau	26.395.144,38	1.211.270,95
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00	
	* Résultat net de l'exercice (2)	49.220.040,40	26.509.340,45
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	102.726.033,97	53.505.993,57
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		
	* Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	75.180,00	45.590.613,05
* Emprunts obligatoires			
* Autres dettes de financement	75.180,00	45.590.613,05	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	27.942.720,42	21.513.544,97	
* Provisions pour risques	3.312.457,04	3.716.658,15	
* Provisions pour charges	24.630.263,38	17.796.886,82	
ECART DE CONVERSION PASSIF (F)			
* Diminution des dettes de financement			
	TOTAL I (A+B+C+D)	130.743.934,39	120.610.151,59
P A S S I F C I R C U L A N T	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	81.990.077,59	79.134.339,94
	* Fournisseurs et comptes rattachés	31.595.513,22	34.707.768,50
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	4.205.494,58	6.173.904,25
	* Personnel	1.650.333,04	1.502.273,74
	* Organismes sociaux	1.411.594,78	1.228.805,97
	* Etat	24.124.583,43	17.573.226,92
	* Comptes d'associés		
	* Autres créanciers	18.781.832,60	17.779.937,28
	* Comptes de régularisation passif	220.725,94	168.423,28
	* Compte d'attente	0,00	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	0,00	0,00	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	0,00	0,00	
Ecart de conversion Passif (H)			
	TOTAL II (F + G + H)	81.990.077,59	79.134.339,94
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - PASSIF		
	* Crédits d'escompte		
* Crédit de trésorerie			
* Banques (soldes créditeurs)			
	TOTAL III		
	TOTAL GENERAL I + II + III	212.734.011,98	199.744.491,53

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	
	COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		A	B	C = A + B 31/12/2024 D
I. PRODUITS D'EXPLOITATION		227.709.087,07		227.709.087,07
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires		225.669.573,05		225.669.573,05
* Reprises d'exploitation : transferts de charges		2.039.514,02		2.039.514,02
TOTAL I		227.709.087,07		227.709.087,07
II. CHARGES D'EXPLOITATION		162.022.187,61	0,00	162.022.187,61
* Achats revendus (2) de marchandises				
* Achats consommés (2) de matières et fournitures		18.331.023,76		18.331.023,76
* Autres charges externes		84.647.723,13		84.647.723,13
* Impôts et taxes		461.124,00		461.124,00
* Charges de personnel		26.657.204,26		26.657.204,26
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation		31.925.112,46		31.925.112,46
TOTAL II		162.022.187,61	0,00	162.022.187,61
III. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)		65.686.899,46	0,00	65.686.899,46
IV. PRODUITS FINANCIERS		3.001.251,57		3.001.251,57
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		0,00		0,00
* Gains de change		0,00		6.936,95
* Intérêts et autres produits financiers		3.001.251,57		4.230.173,67
* Reprises financières : transferts de charges		0,00		3.059,21
TOTAL IV		3.001.251,57		4.240.169,83
V. CHARGES FINANCIERES		1.000.305,65		1.000.305,65
* Charges d'intérêts		1.000.305,65		6.874.680,38
* Pertes de change		0,00		7.771,16
* Autres charges financières				
* Dotations financières		0,00		0,00
TOTAL V		1.000.305,65		6.882.451,54
VI. RESULTAT FINANCIER (IV - V)		2.000.945,92		-2.642.281,71
VII. RESULTAT COURANT (III + VI)		67.687.845,38	0,00	31.530.516,20
VIII. PRODUITS NON COURANTS		398.251,44		3.692.397,12
* Produits des cessions d'immobilisations				3.844,20
* Autres produits non courants		398.251,44		1.283.291,92
* Reprises non courantes : transferts de charges		0,00		2.405.261,00
TOTAL VIII		398.251,44		3.692.397,12
IX. CHARGES NON COURANTES		2.403.689,42	0,00	2.280.421,87
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
* Autres charges non courantes		2.403.689,42		2.280.421,87
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		0,00		0,00
TOTAL IX		2.403.689,42		2.280.421,87
X. RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)		-2.005.437,98		1.411.975,25
XI. RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)		65.682.407,40	0,00	32.942.491,45
XII. IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)		16.462.367,00		6.433.151,00
XIII. RESULTAT NET (XI - XII)		49.220.040,40	0,00	26.509.340,45
XIV. TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)		231.108.590,08	0,00	231.108.590,08
XV. TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)		181.888.549,68	0,00	172.053.256,00
XVI RESULTAT NET (Total des produits -Total des charges)		49.220.040,40	0,00	26.509.340,45

Etats financiers de MMIL (comptes sociaux)

BILAN (ACTIF)				
				Exercice clos le 31/12/2025
ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2024
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)			0,00	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	0,00	0,00	0,00	
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	0,00		0,00	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	0,00	0,00	0,00	
* Terrains			0,00	
* Constructions			0,00	
* Installations techniques, matériel et outillage			0,00	
* Matériel de transport			0,00	
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers			0,00	
* Autres immobilisations corporelles			0,00	
* Immobilisations corporelles en cours			0,00	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	300.000,00	0,00	300.000,00	
* Prêts immobilisés			0,00	
* Autres créances financières			0,00	
* Titres de participation	300.000,00		300.000,00	
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	-	-	-	
* Augmentation des dettes de financement	-		-	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	300.000,00	0,00	300.000,00	
STOCKS (F)	0,00	0,00	0,00	
* Matières et fournitures consommables			0,00	
* Produits en cours			0,00	
* Produits finis			-	
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	8.688.259,03	0,00	8.688.259,03	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes			0,00	
* Clients et comptes rattachés	7.549.433,13		7.549.433,13	
* Personnel			0,00	
* Etat	838.825,90		838.825,90	
* Comptes d'associés			0,00	
* Autres débiteurs	300.000,00		300.000,00	
* Comptes de régularisation			0,00	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)			0,00	
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)			-	
TOTAL II (F+G+H+I)	8.688.259,03	0,00	8.688.259,03	
TRESORERIE - ACTIF	3.714.368,24	0,00	3.714.368,24	
* Chèques et valeurs à encaisser			0,00	
* Banques, TG et CP	3.714.368,24		3.714.368,24	
* Caisse, régies d'avances et accreditifs			0,00	
TOTAL III	3.714.368,24	0,00	3.714.368,24	
TOTAL GENERAL I + II + III	12.702.627,27	0,00	12.702.627,27	

BILAN (PASSIF)

Exercice clos le 31/12/2025

	PASSIF	EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
	CAPITAUX PROPRES		11.086.061,52
* Capital social ou personnel (1)		300.000,00	
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport			
* Ecart de réévaluation			
* Réserve légale			
* Autres réserves (2)			
* Report à nouveau			
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)		10.786.061,52	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)		11.086.061,52	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		0,00	
* Subvention d'investissement			
* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)		0,00	
* Emprunts obligatoires		0,00	
* Autres dettes de financement			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		0,00	
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
ECART DE CONVERSION PASSIF (E)		0,00	
* Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)		11.086.061,52	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		1.616.565,75	
* Fournisseurs et comptes rattachés		1.198.434,92	
* Clients créditeurs, avances et acomptes			
* Personnel			
* Organismes sociaux			
* Etat			
* Comptes d'associés			
* Autres créanciers		418.130,83	
* Comptes de régularisation passif			
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			
Ecart de conversion Passif (H)			
TOTAL II (F + G + H)		1.616.565,75	
TRESORERIE - PASSIF		-	
* Banques (soldes créditeurs)			
TOTAL III		-	
TOTAL GENERAL I + II + III		12.702.627,27	

FINANCEMENT

PERMANENT

PASSIF CIRCULANT

TRESORERIE

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES	31/12/2025	PRECEDENT
	A	EXERCICES PRECEDENTS	C = A + B	D
I PRODUITS D'EXPLOITATION	12.824.813,05	0,00	12.824.813,05	
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	12.824.813,05		12.824.813,05	
* Reprises d'exploitation : transferts de charges			0,00	
TOTAL I	12.824.813,05	0,00	12.824.813,05	
II CHARGES D'EXPLOITATION	1.616.584,28	0,00	1.616.584,28	
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	1.586.565,75		1.586.565,75	
* Autres charges externes	30.018,53		30.018,53	
* Impôts et taxes			0,00	
* Charges de personnel			0,00	
* Autres charges d'exploitation			0,00	
* Dotations d'exploitation			0,00	
TOTAL II	1.616.584,28	0,00	1.616.584,28	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	11.208.228,77	0,00	11.208.228,77	
IV PRODUITS FINANCIERS	21.488,14	0,00	21.488,14	
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			0,00	
* Gains de change	21.488,14		21.488,14	
* Intérêts et autres produits financiers			0,00	
* Reprises financières : transferts de charges			0,00	
TOTAL IV	21.488,14	0,00	21.488,14	
V CHARGES FINANCIERES	0,00	0,00	0,00	
* Charges d'intérêts			0,00	
* Pertes de change			0,00	
* Autres charges financières			0,00	
* Dotations financières			0,00	
TOTAL V	0,00	0,00	0,00	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	21.488,14	0,00	21.488,14	
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	11.229.716,91	0,00	11.229.716,91	
VIII PRODUITS NON COURANTS	0,00	0,00	0,00	
* Produits des cessions d'immobilisations			0,00	
* Reprises sur subvention d'investissement			0,00	
* Autres produits non courants			0,00	
* Reprises non courantes : transferts de charges			0,00	
TOTAL VIII	0,00	0,00	0,00	
IX CHARGES NON COURANTES	443.655,39	0,00	443.655,39	
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			0,00	
* Autres charges non courantes	443.655,39		443.655,39	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			0,00	
TOTAL IX	443.655,39	0,00	443.655,39	
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-443.655,39	0,00	-443.655,39	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	10.786.061,52	0,00	10.786.061,52	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	0,00	0,00	0,00	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	10.786.061,52	0,00	10.786.061,52	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	12.846.301,19	-	12.846.301,19	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	2.060.239,67	-	2.060.239,67	
XVI RESULTAT NET (Total des produits -Total des charges)	10.786.061,52	-	10.786.061,52	

EXPLOITATION

FINANCEMENT

NON COURANT

Etats financiers de WMCT (comptes sociaux)

BILAN (ACTIF)				
				Exercice clos le 31/12/2025
ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2024
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	1.089.472,38	217.894,48	871.577,90	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	0,00	0,00	0,00	
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	0,00		0,00	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	482.396.417,41	0,00	482.396.417,41	
* Terrains			0,00	
* Constructions			0,00	
* Installations techniques, matériel et outillage			0,00	
* Matériel de transport			0,00	
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers			0,00	
* Autres immobilisations corporelles			0,00	
* Immobilisations corporelles en cours	482.396.417,41		482.396.417,41	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	0,00	0,00	0,00	
* Prêts immobilisés			0,00	
* Autres créances financières			0,00	
* Titres de participation			0,00	
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	-	-	-	
* Augmentation des dettes de financement	-	-	-	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	483.485.889,79	217.894,48	483.267.995,31	
STOCKS (F)	0,00	0,00	0,00	
* Matières et fournit consommables			0,00	
* Produits en cours			0,00	
* Produits finis			-	
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	0,00	0,00	0,00	
* Fournis débiteurs, avances et acomptes			0,00	
* Clients et comptes rattachés			0,00	
* Personnel			0,00	
* Etat			0,00	
* Comptes d'associés			0,00	
* Autres débiteurs			0,00	
* Comptes de régularis actif			0,00	
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)			0,00	
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	11.113.706,49		11.113.706,49	
TOTAL II (F+G+H+I)	11.113.706,49	0,00	11.113.706,49	
TRESORERIE - ACTIF	300.000,00	0,00	300.000,00	
* Chèques et valeurs à encaisser			0,00	
* Banques, TG et CP	300.000,00		300.000,00	
* Caisse, régies d'avances et accreditifs			0,00	
TOTAL III	300.000,00	0,00	300.000,00	
TOTAL GENERAL I + II + III	494.899.596,28	217.894,48	494.681.701,80	

BILAN (PASSIF)

Exercice clos le 31/12/2025

	PASSIF	EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2024
	CAPITAUX PROPRES		7.610,72
* Capital social ou personnel (1)		300.000,00	
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport			
* Ecart de réévaluation			
* Réserve légale			
* Autres réserves (2)			
* Report à nouveau			
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)		-292.389,28	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)		7.610,72	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		0,00	
* Subvention d'investissement			
* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT (C)		0,00	
* Emprunts obligatoires		0,00	
* Autres dettes de financement			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		0,00	
* Provisions pour risques			
* Provisions pour charges			
ECART DE CONVERSION PASSIF (E)		0,00	
* Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (A+B+C+D+E)		7.610,72	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		494.656.805,25	
* Fournisseurs et comptes rattachés		55.000,00	
* Clients créditeurs, avances et acomptes			
* Personnel			
* Organismes sociaux			
* Etat			
* Comptes d'associés		438.258.119,36	
* Autres créanciers		41.161.663,02	
* Comptes de régularisation passif		15.182.022,87	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		0,00	
Ecart de conversion Passif (H)		17.285,83	
TOTAL II (F + G + H)		494.674.091,08	
TRESORERIE - PASSIF		-	
* Banques (soldes créditeurs)			
TOTAL III		-	
TOTAL GENERAL I + II + III		494.681.701,80	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES	31/12/2025	PRECEDENT
	A	EXERCICES PRECEDENTS	C = A + B	31/12/2024
	A	B	C = A + B	D
I PRODUITS D'EXPLOITATION	0,00	0,00	0,00	
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires			0,00	
* Reprises d'exploitation : transferts de charges			0,00	
TOTAL I	0,00	0,00	0,00	
II CHARGES D'EXPLOITATION	272.894,48	0,00	272.894,48	
* Achats consommés (2) de matières et fournitures			0,00	
* Autres charges externes	55.000,00		55.000,00	
* Impôts et taxes			0,00	
* Charges de personnel			0,00	
* Autres charges d'exploitation			0,00	
* Dotations d'exploitation	217.894,48		217.894,48	
TOTAL II	272.894,48	0,00	272.894,48	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	-272.894,48	0,00	-272.894,48	
IV PRODUITS FINANCIERS	0,00	0,00	0,00	
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			0,00	
* Gains de change			0,00	
* Intérêts et autres produits financiers			0,00	
* Reprises financières : transferts de charges			0,00	
TOTAL IV	0,00	0,00	0,00	
V CHARGES FINANCIERES	19.494,80	0,00	19.494,80	
* Charges d'intérêts	19.494,80		19.494,80	
* Pertes de change			0,00	
* Autres charges financières			0,00	
* Dotations financières	0,00		0,00	
TOTAL V	19.494,80	0,00	19.494,80	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-19.494,80	0,00	-19.494,80	
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	-292.389,28	0,00	-292.389,28	
VIII PRODUITS NON COURANTS	0,00	0,00	0,00	
* Produits des cessions d'immobilisations			0,00	
* Reprises sur subvention d'investissement			0,00	
* Autres produits non courants			0,00	
* Reprises non courantes : transferts de charges			0,00	
TOTAL VIII	0,00	0,00	0,00	
IX CHARGES NON COURANTES	0,00	0,00	0,00	
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			0,00	
* Autres charges non courantes			0,00	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			0,00	
TOTAL IX	0,00	0,00	0,00	
X RESULTAT NON COURANT (VIII+IX)	0,00	0,00	0,00	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	-292.389,28	0,00	-292.389,28	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	0,00		0,00	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	-292.389,28	0,00	-292.389,28	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	0,00	-	0,00	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	292.389,28	-	292.389,28	
XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)	-292.389,28	-	-292.389,28	

EXPLOITATION

FINANCEMENT

NON COURANT