

Résultats annuels 31 décembre 2025

Communication financière
Mars 2026



SOMMAIRE

01

Présentation du groupe Marsa Maroc

02

Evolution de l'activité portuaire nationale

03

Principaux indicateurs opérationnels

04

Revue financière

Présentation du Groupe Marsa Maroc

M★RSA
MAROC



Une année de croissance: performance opérationnelle et financière

67,1 MT

Trafic total traité

+6%

3 025 KEVP

Trafic conteneurs

+4,3%

5 785 MDH

Chiffre d'affaires

+15,5%

1 589 MDH

Résultat Net Part Groupe

+25,4%

2 648 DH

Flux nets de trésorerie provenant de l'activité

+31,4%

2 415 MDH

Investissements engagés

×3,4 vs 2024

Développement stratégique

Prise de participation de **45% dans Boluda Maritime Terminals** : périmètre porté à 34 terminaux dans 21 ports et 4 pays

Finalisation des partenariats stratégiques avec **TIL et CMA CGM** pour les terminaux conteneurs à NWM et association avec **Boluda Towage** au sein d'un groupement chargé d'assurer les activités de remorquage et d'assistance portuaire.

Plan d'investissement 4,5 MMDH (2025–2030) pour l'extension des capacités des ports de Casablanca et Jorf Lasfar

Engagement d'une **enveloppe de 1,5 MMDH** au titre des investissements dans les deux terminaux NWM : démarrage opérationnel du Terminal à Conteneur Est prévu au T4 2026

Activité portuaire

Trafic global record : 67,1 MT (+6%)

Réalisation d'un volume historique de 3 millions d'EVP consolidant la position de **4ème opérateur portuaire** africain par les volumes conteneurs

Consolidation des **activités de cabotage** avec la réalisation de prestations port-to-port avec des clients en ligne avec la stratégie de consolidation sur la chaîne de valeur logistique portuaire

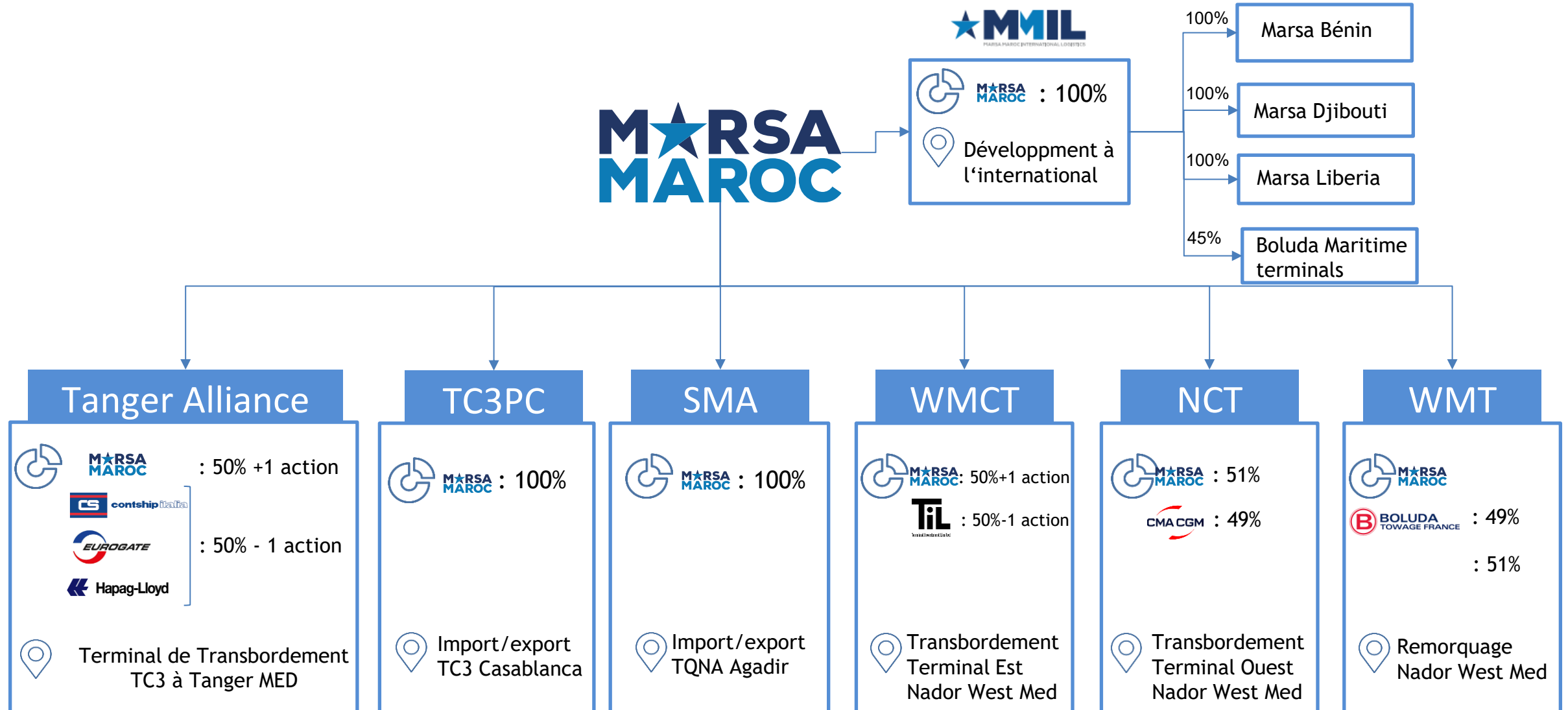
Trafic roulier en forte hausse (+47%) : 154 KU voitures neuves traitées à Casablanca

RSE & Dialogue social

Signature d'un **accord social** jusqu'en 2030 garantissant stabilité sociale et visibilité stratégique.

Création de **Ports4Impact**, bras opérationnel de la politique RSE du Groupe

Organisation du Groupe



Une présence affirmée avec 35 terminaux dans 21 ports



35
terminaux opérés

21
ports

67
millions de tonnes
manutentionnées

3
millions d'EVP
manutentionnés

SODEP

Début Fin
2006 **2056**

*Contrat principal - 9 ports **

Durée : 30 + 20 ans

ACTIF

TC3PC

Début Fin
2012 **2062**

Filiale détenue à 100% par Marsa Maroc

Durée : 30 + 20 ans

ACTIF

Tanger Alliance

Début Fin / Extension Potentielle
2016 **2046 / 2066**

Filiale détenue à 50% + une action par Marsa Maroc

Durée : 30 + 20 ans potentiels

ACTIF

SMA

Début Fin
2016 **2046**

Filiale détenue à 51% par Marsa Maroc

Durée : 30 ans

ACTIF

WMCT

Début Fin
2024 **2049**

Terminal à Conteneurs Est

Durée : 25 ans

ACTIF

NCT

Début Fin
2025 **2050**

Terminal à Conteneurs Ouest

Durée : 25 ans

ACTIF

* Concerne les ports de Nador, Al Hoceima, Mohammedia, Casablanca, Jorf Lasfar, Safi, Agadir, Laayoune et Dakhla

Focus sur les terminaux de Nador West Med

Terminal à Conteneur OUEST



Actionnariat

51% MM et 49% CMA CGM



Capacité

- Linéaire de quai de 900ml à -18m
- 38 ha de terre plein
- Capacité de 2 millions d'EVP



Date de démarrage

Début 2027



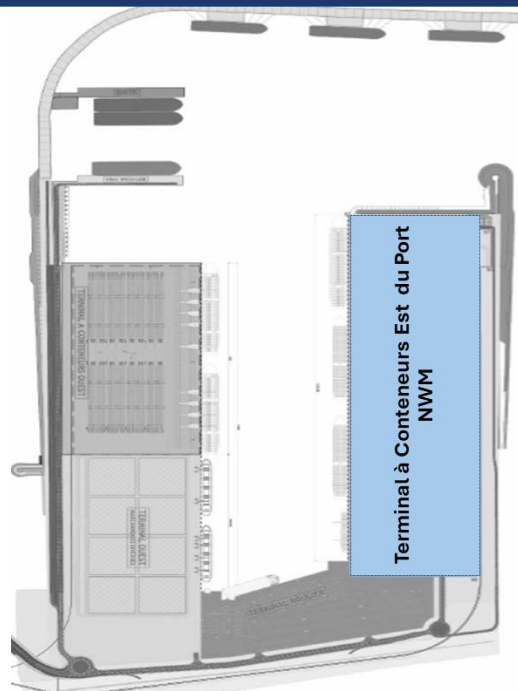
Investissement

250 MEUR financé en equity et en project finance



Equipements

8 portiques STS et 24 RTG Electriques



Terminal Marchandises diverses



Actionnariat

100% MM



Capacité

- Linéaire de quai de 540ml à -18m
- 22 ha de terre plein



Date de démarrage

Début 2029



Investissement

120 MEUR financé en equity et en project finance

Terminal à Conteneur EST



Actionnariat

50%+1 MM et 50% - 1 TIL (MSC)



Capacité

- Linéaire de quai de 1520ml à -18m
- 70 ha de terre plein
- Capacité de 3,4 millions d'EVP



Date de démarrage

4ieme trimestre 2026



Investissement

480 MEUR en deux phases et financé en equity et en project finance



Equipements

12 portiques STS et 36 RTG Electriques



Evolution de l'activité portuaire nationale

M★RSA
MAROC

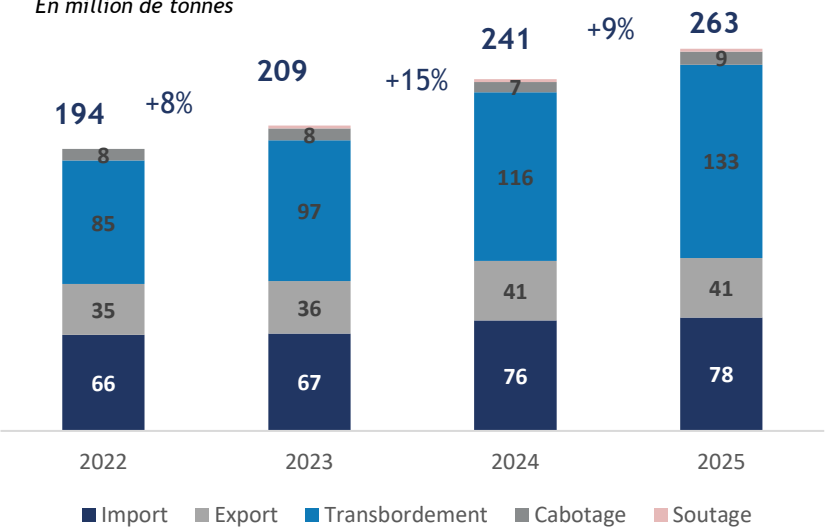


Evolution de l'activité portuaire nationale

Evolution du trafic portuaire total par catégorie

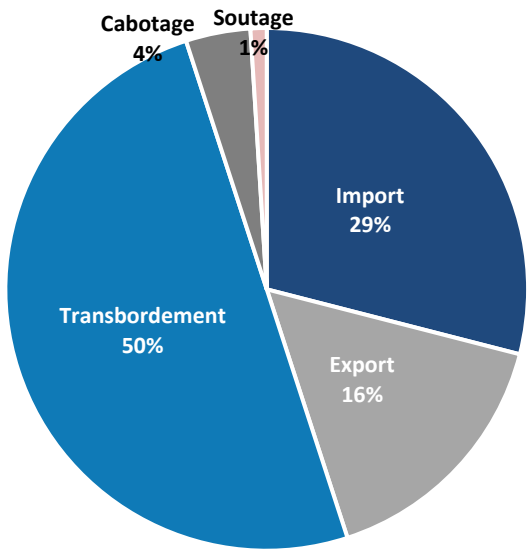
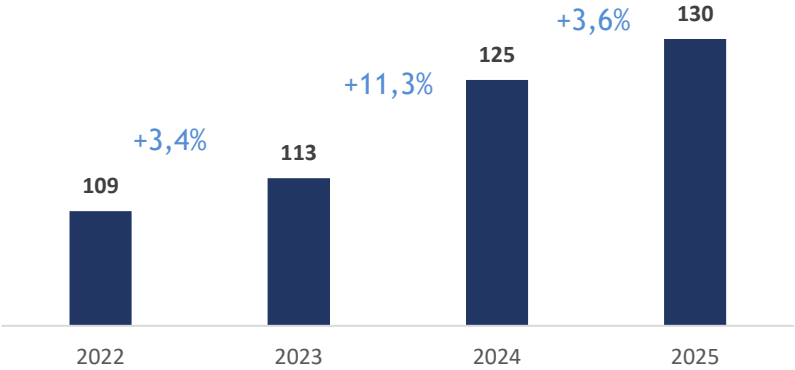
TCAM T/S 22-25 : +16% TCAM Import 22-25 : +5,7% TCAM export 22-25 : +5,8%

En million de tonnes



Evolution du trafic domestique

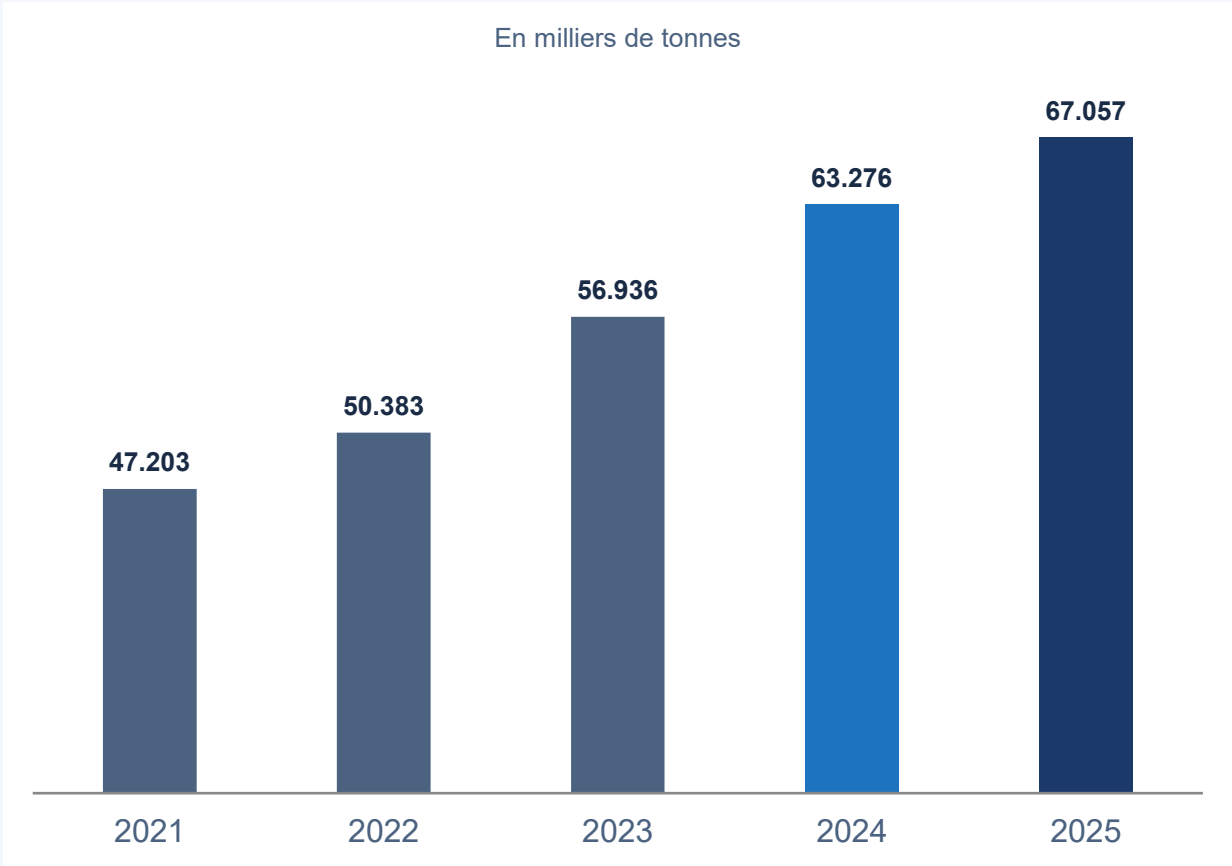
En million de tonnes



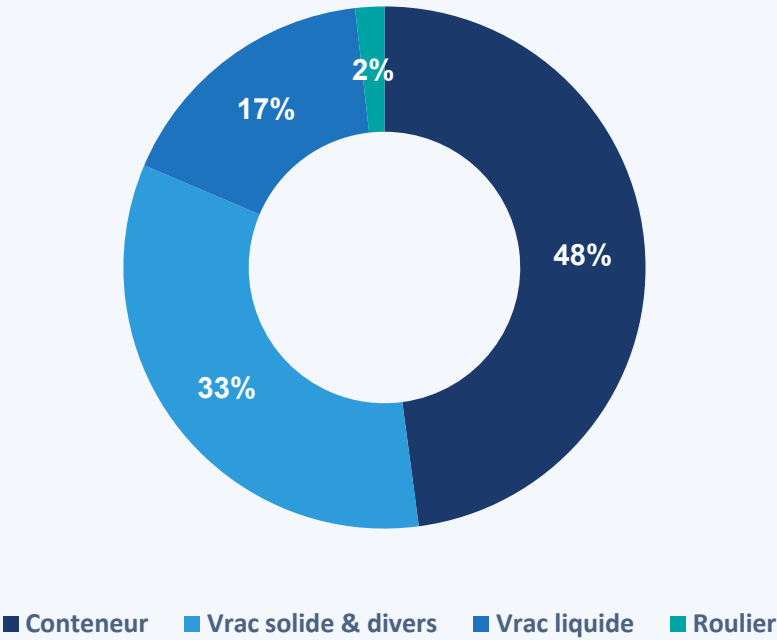
Principaux indicateurs opérationnels de Marsa Maroc

M★RSA
MAROC



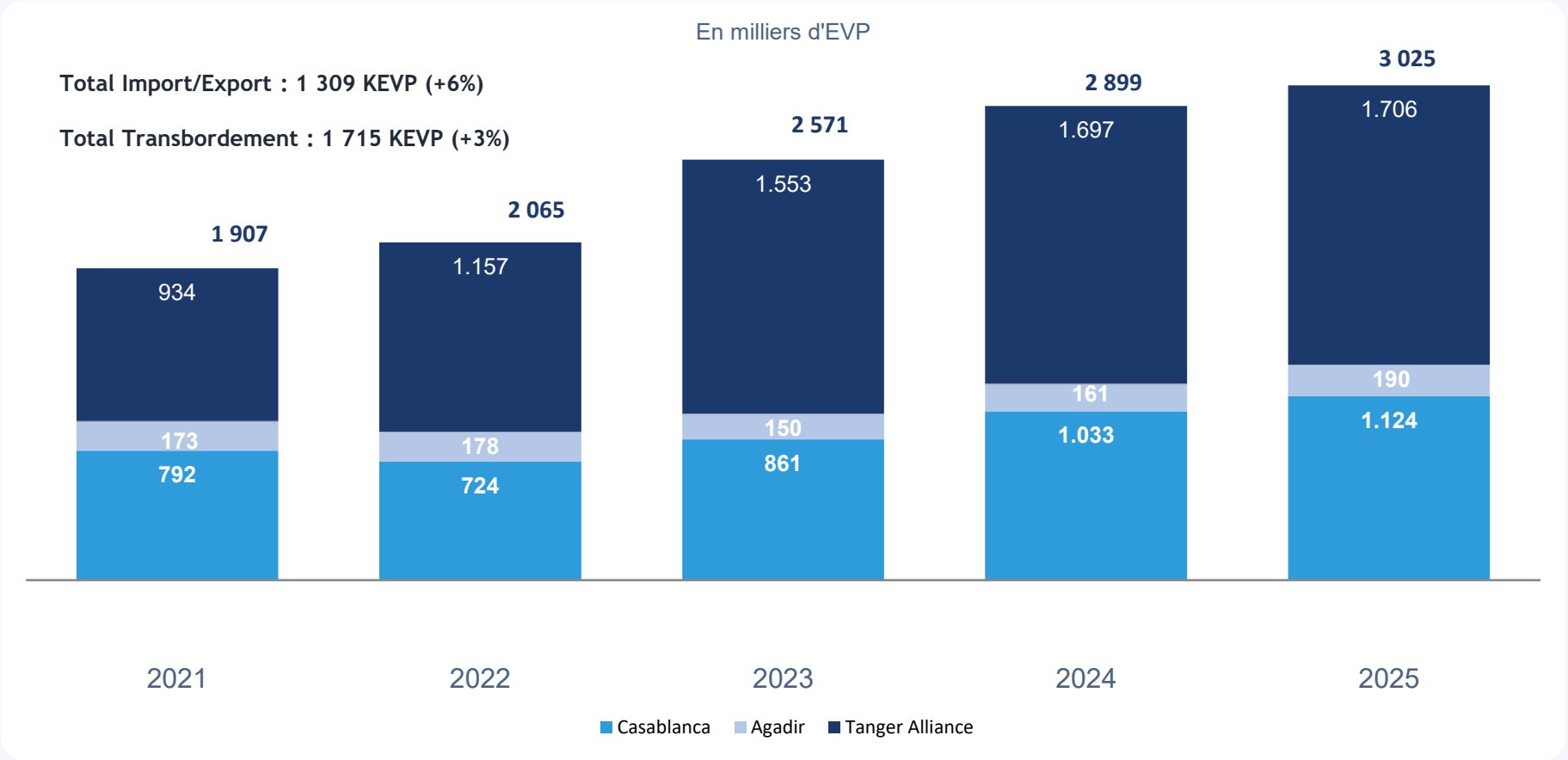


TCAM 2021–2025 : +9,3%



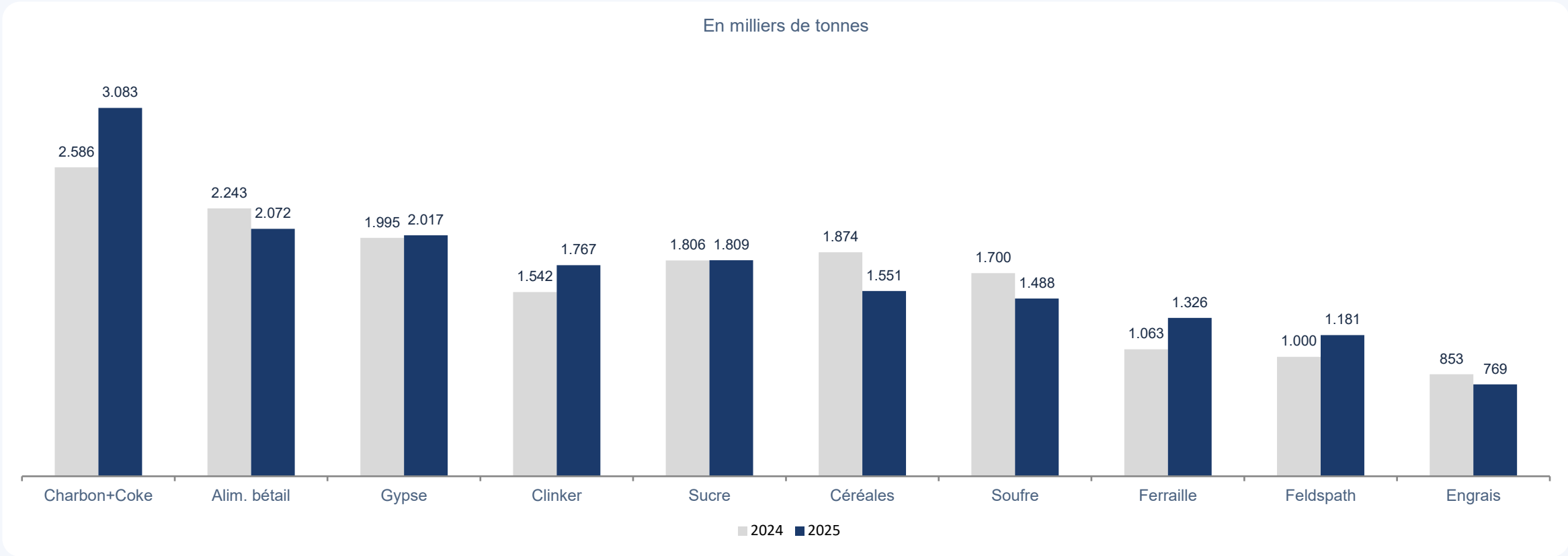
Consolidation de la croissance — TCAM +9,3% sur 5 ans

Le trafic global de 67,1 MT en 2025, caractérisé par une dominance du trafic de conteneurs qui continue de porter la croissance du trafic.



Trafic record de 3 MEVP

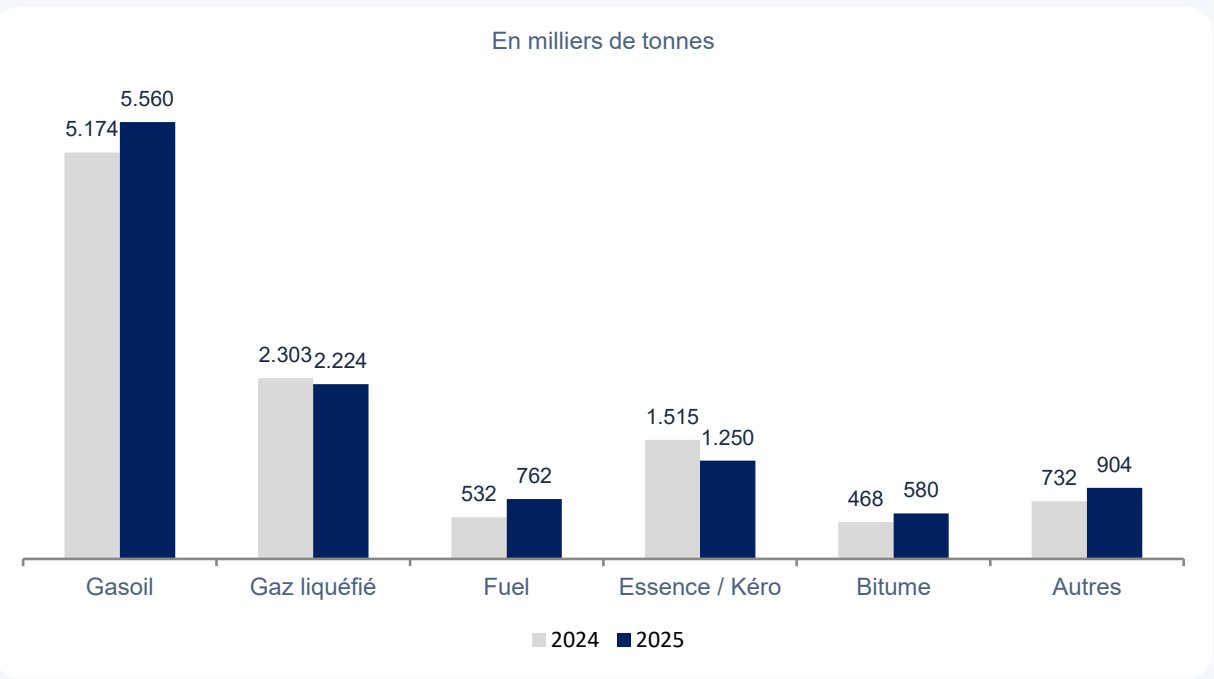
portée par la progression du trafic domestique 6 % ainsi que par la bonne tenue du segment du transbordement +3%



Bonne tenue des vrac solides

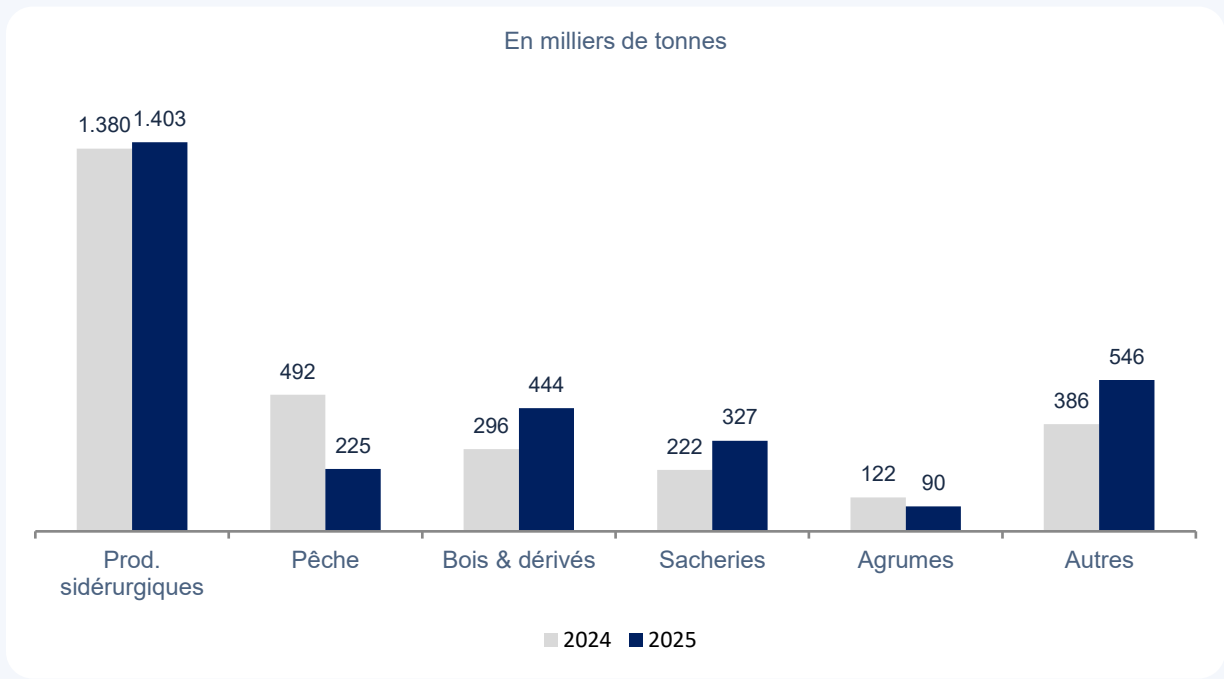
La ferraille +24,7%, le charbon et le coke de pétrole +19,3%, le feldspath +18,1% et le clinker +14,6%, portent la croissance.

Vrac liquide — 11,3 MT (+5,2%)



Hausse de la demande nationale portée par la consommation interne et le lancement de grands chantiers des infrastructures (bitume).

Trafic divers — 3,0 MT (+4,7%)



Bonne dynamique du secteur des BTP

Répartition du trafic par port

TRAFFIC TOTAL 2025

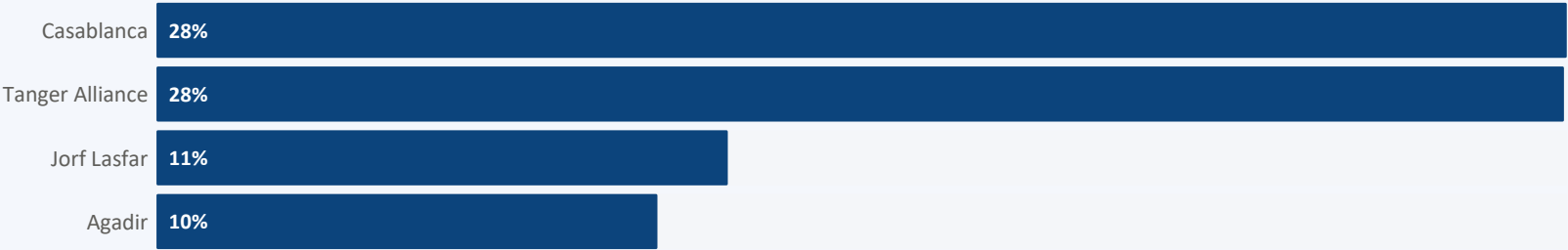
67,1 MT

MEILLEURE PROGRESSION

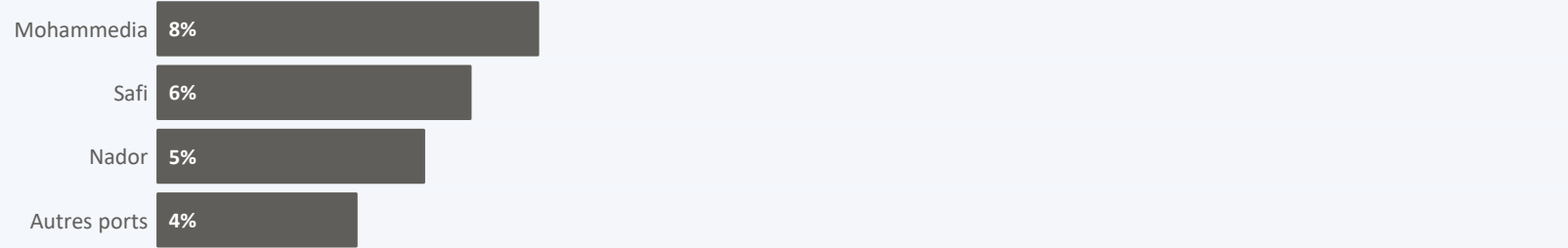
+18,1%

Agadir

TOP 4 — 77% DU TRAFIC TOTAL



AUTRES PORTS — 23% DU TRAFIC TOTAL

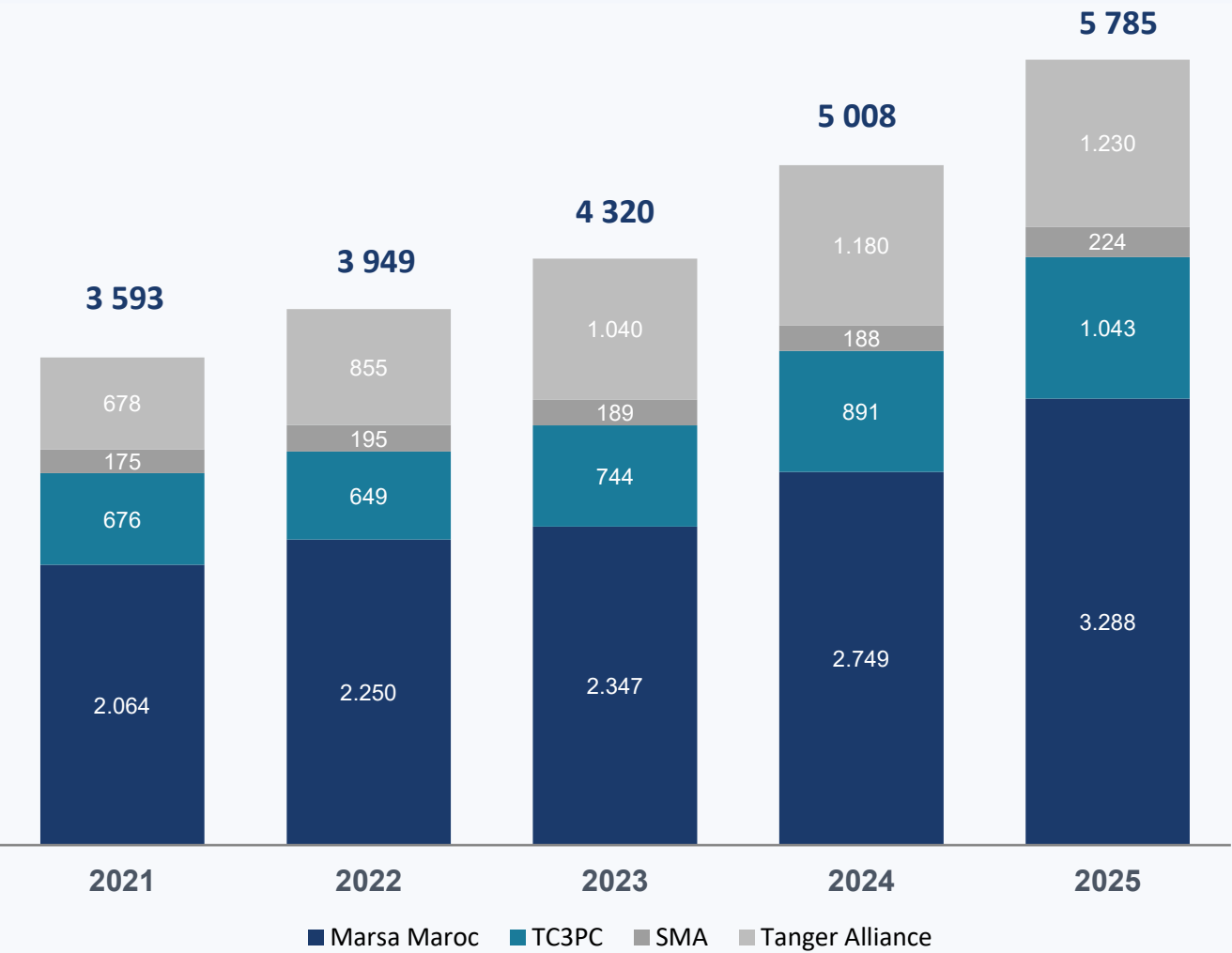


Revue financière

M★RSA
MAROC



TCAM 2021–2025 : +13%



Contribution par Business Unit

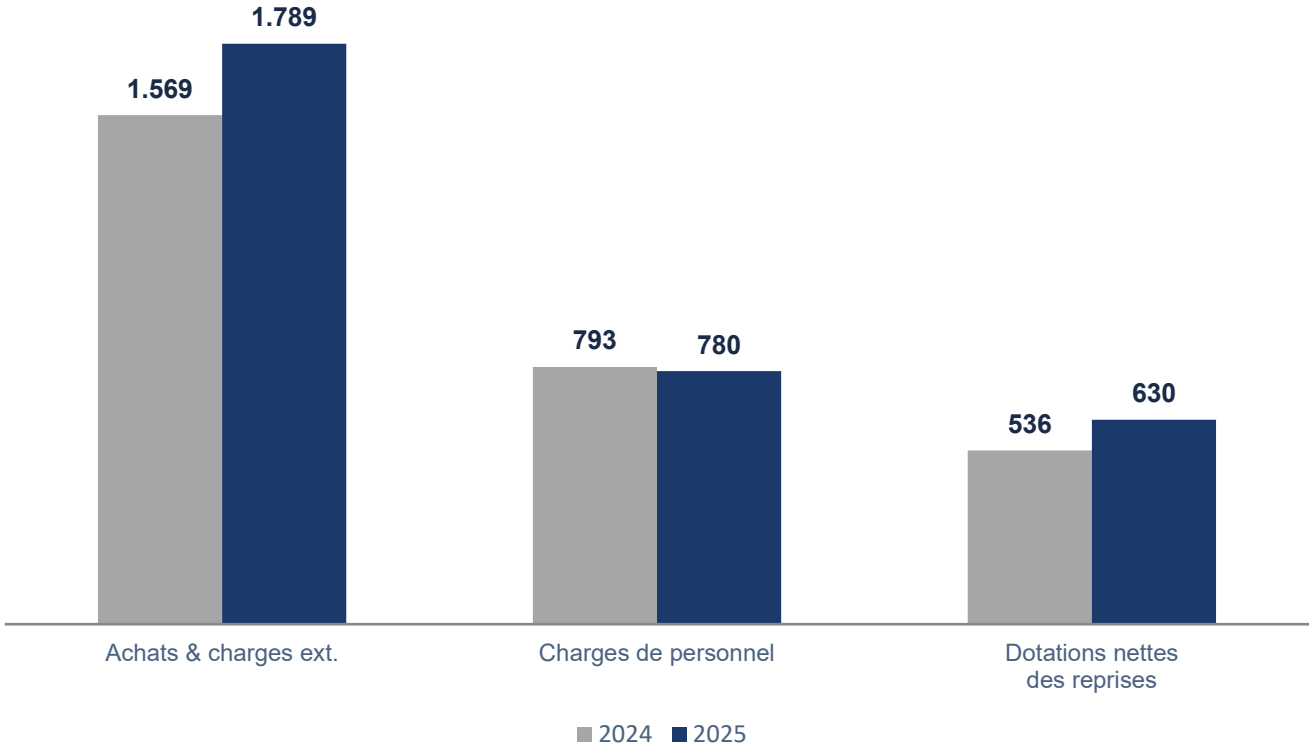
BU Conteneur
3 712 MDH
+522 MDH

BU Vrac & divers
1 796 MDH
+190 MDH

BU Maritime
277 MDH
+65 MDH

BU Conteneur : 67% de la croissance totale de +777 MDH

En millions de dirhams



Charges totales 2025

3 254 MDH +9,3%

Hausse inférieure à celle du CA (+15,5%) — effet ciseau favorable, marge EBE à 55,2%

Achats & charges externes

1 789 MDH +14,0%

Charges de personnel

780 MDH -1,7%

Maîtrise de la masse salariale malgré la montée en charge opérationnelle — ratio 13,5% du CA

Dotations nettes des reprises

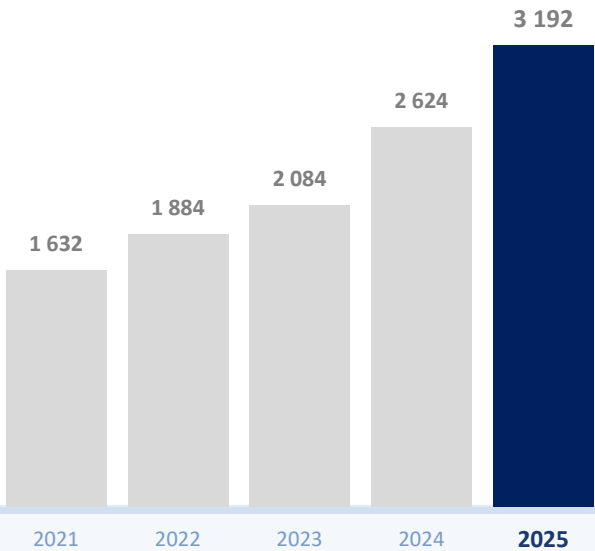
630 MDH +17,5%

Dotations +12% (montée en charge NWM)

Agrégats financiers consolidés – Amélioration de la rentabilité

EBE

Excédent Brut d'Exploitation

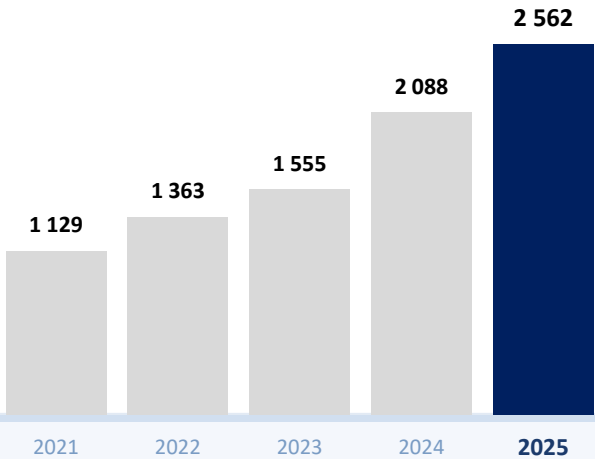


+21,7% vs 2024

Marge 2025 : 55,2% (+2,8 pts vs 2024)

REX

Résultat d'Exploitation

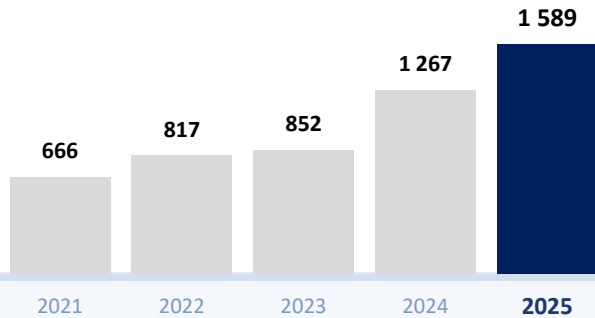


+22,7% vs 2024

Marge 2025 : 44,3% (+2,6 pts vs 2024)

RNPG

Résultat Net Part du Groupe



+25,4% vs 2024

Marge 2025 : 27,4% (+2,1 pts vs 2024)

4 599 MDH

Fonds propres consolidés

+933 MDH · +25,4% vs 2024

Capitalisation solide — capacité à porter les projets stratégiques du Groupe

2 120 MDH

Trésorerie disponible

Excédent de liquidités

Autofinancement intégralement préservé
levier pour le CAPEX 2026-2030 (21 MMDH)

1 367 MDH

Dettes de financement

-231 MDH · -14,4% vs 2024

Endettement en baisse malgré un CAPEX record en 2025

Endettement net

-753 MDH

Excédent de trésorerie net sur dettes

Trésorerie 2 120 MDH > Dettes 1 367 MDH

1 812 MDH

Capex payés

+1 378 MDH · x3,18 vs 2024

Ratios de solidité

29,7% >1,5x

Gearing (Dettes / FP) Couverture dettes / EBE

Niveau d’endettement maîtrisé — structure financière sécurisée

Préservation d’une structure financière saine et permettant au Groupe de financer ses ambitions de croissance et d’investissement 2026-2030.

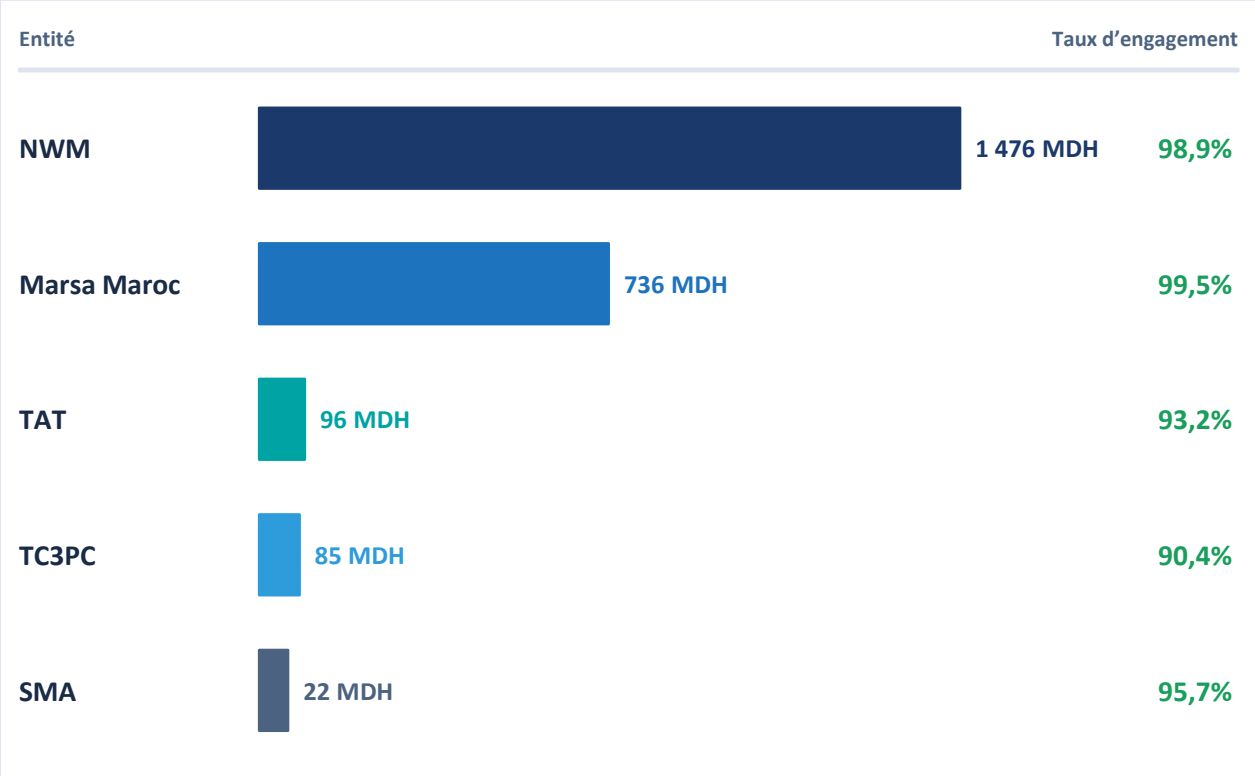
La diminution de la dette nette s’explique notamment par le remboursement anticipé du prêt contracté par SMA.

L’endettement net (excédent de cash) du groupe est composé de :

1 367 MDH de dettes de financement (888 MDH au niveau de Tanger Alliance, 350 MDH TC3PC et 129 MDH Marsa Maroc)

Engagements CAPEX 2025 par entité

En millions de dirhams



CAPEX x3,4 en 2025

Programme d'investissement 2026–2030 : 21 MMDH

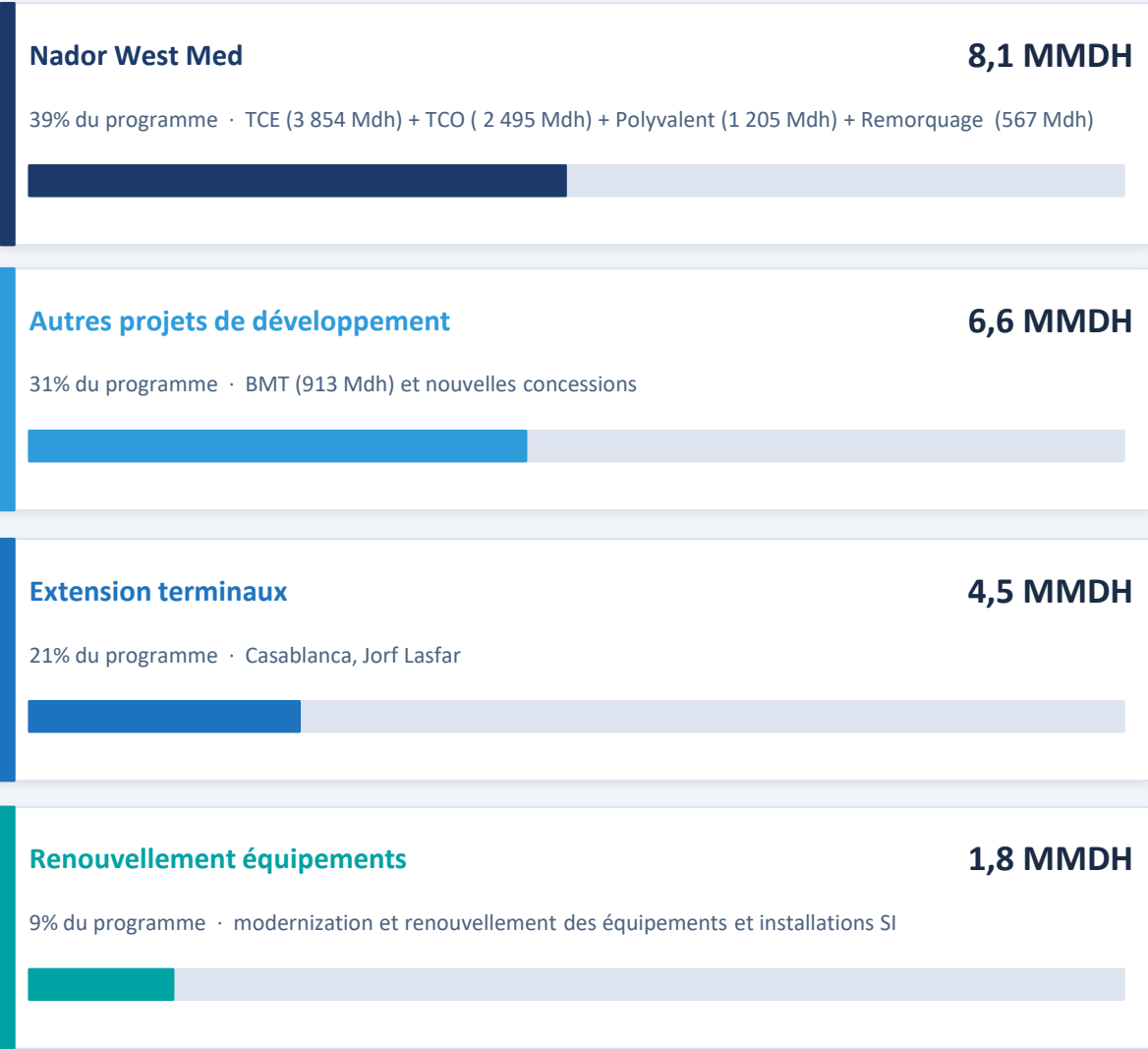


Tableau de financement des investissements



En millions de MAD

Projet	CAPEX total	Structure financement	Dette SPV	Fonds propres		Origine financement MM	
				Partenaires	MM	Fonds propres	Dette
NWM – TCE (Terminal Conteneurs Est)	3 818	70% dette / 30% eq.	2 620	599	599	599	0
NWM – TCO (Terminal Conteneurs Ouest)	2 574	70% dette / 30% eq.	1 802	378	394	394	0
NWM – Terminal Polyvalent	1 205	100% dette	0	0	1 205	0	1 205
NWM – Remorquage	573	70% dette / 30% eq.	414	81	78	78	0
Extension TCE Casablanca	2 581	100% dette	0	0	2 581	0	2 581
Approfondissement quai polyvalent Casa	348	100% dette	0	0	348	0	348
Extension Jorf Lasfar	1 312	23% dette / 77% eq.	0	0	1 312	1 007	305
Participation BMT	913	60% dette / 40% eq.	521	0	392	392	0
Autres projets de développement	6 365	86% dette / 14% eq.	618	0	5 747	889	4 858
TOTAL	19 116		8 975	1 058	12 083	2 838	9 245

Sur une enveloppe totale de 19,3 MMDH, Marsa Maroc finance 12,4 MMDH dont 9 MMDH par dette corpo (73%) et 3,4 MMDH par equity (27%).



En millions de MAD

Flux nets d'exploitation

2 648 MDH

+634 MDH vs 2024

Investissements payés

1 812 MDH

×3,18 vs 2024

Trésorerie fin de période

2 120 MDH

Excédent de liquidités

	Déc-24	Déc-25	2025 / 2024
Flux nets de trésorerie provenant de l'activité	2 014	2 648	+634
Flux nets de trésorerie liés à l'investissement	-434	-1 812	-1 378
Flux nets de trésorerie liés au financement	-1 197	-1 106	+91
Total des flux de trésorerie	382	-270	-652
Trésorerie et équivalents – début de période	2 008	2 390	+382
Trésorerie et équivalents – fin de période	2 390	2 120	-270
Variation de trésorerie	382	-270	-652

Dividende par action

11 DH

Exercice 2025

Dividend yield

1,46%

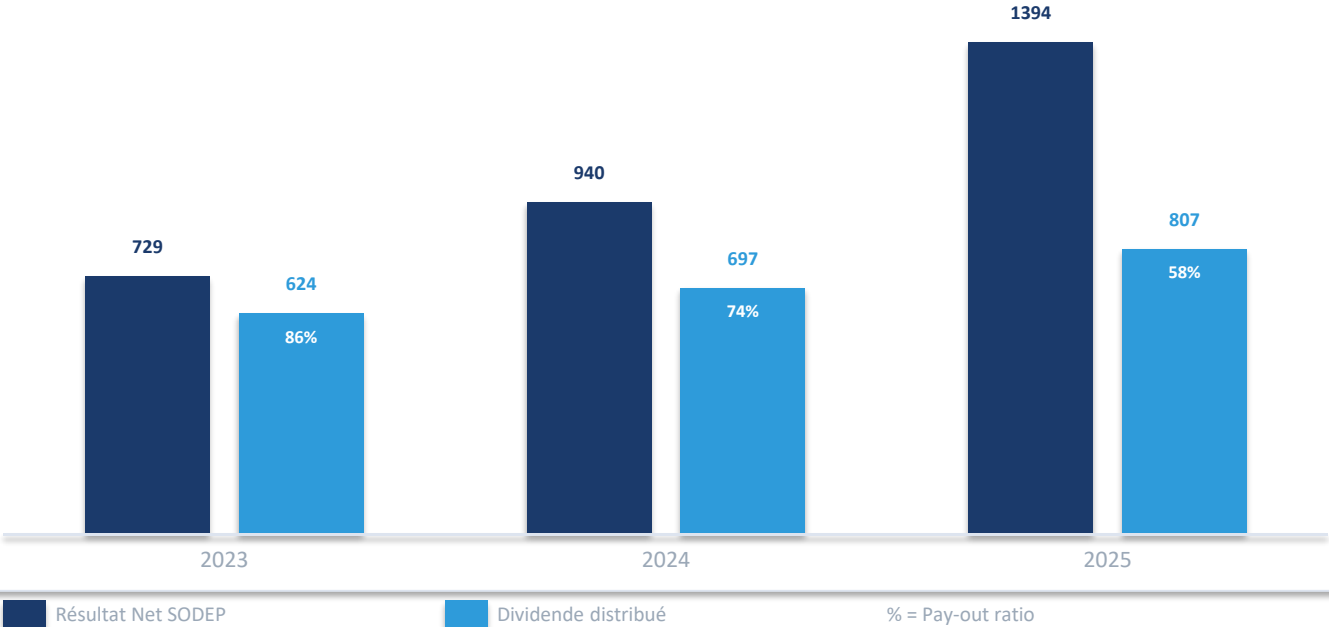
Cours 754,9 MAD – 05/03

Pay-out ratio

58%

vs 86% en 2023, 74% en 2024

Évolution Résultat Net SODEP & Dividendes – en MMAD



Points clés

Dividende proposé

11 DH/action, soit 807 MMAD distribués. Hausse de +16% vs 2024 (697 MMAD).

Yield & valorisation

Rendement de 1,46% sur la base du cours à 754,9 MAD au 05/03/2026.

Pay-out en baisse maîtrisée

58% en 2025 vs 74% en 2024 — reflète la réorientation des flux vers le programme d'investissement 2026-2030.

Capacité distributive

La forte progression du résultat net SODEP (+48% à 1 394 MMAD) préserve la capacité bénéficiaire du Groupe.



marsamaroc.co.ma