

Résultats au 30 juin 2026

Communication financière
Septembre 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



Un semestre de croissance : performance opérationnelle et financière

34.5 MT

Trafic total traité

+2.7%

1 520 KEVP

Trafic conteneurs

+0.9%

3 214 MDH

Chiffre d'affaires

+13.1%

869 MDH

Résultat Net Part Groupe

+12.4%

1 873 MDH

Excédent Brut d'Exploitation

+20.0%

3 433 MDH

Investissements engagés

×2.7 vs S1 2025

Développement stratégique

Extension de l'empreinte internationale avec la signature d'un **contrat de gestion** avec la National Port Authority of Liberia pour l'exploitation de **deux jetées au port de Monrovia**.

Mise en service début avril de 230 m linéaires de quai approfondis à -12 m au terminal polyvalent de Casablanca, permettant d'accueillir des navires de 60 000 T. Poursuite des travaux afin d'atteindre 530 m de quai approfondis à horizon 2028

Poursuite des travaux de superstructures et de réception des équipements au niveau du terminal à conteneurs Est du port de Nador West Med permettant d'être **opérationnellement prêt à débiter les opérations en septembre 2026**.

Activité portuaire

Trafic global : 34.5 MT (+2.7% vs S1 2025)

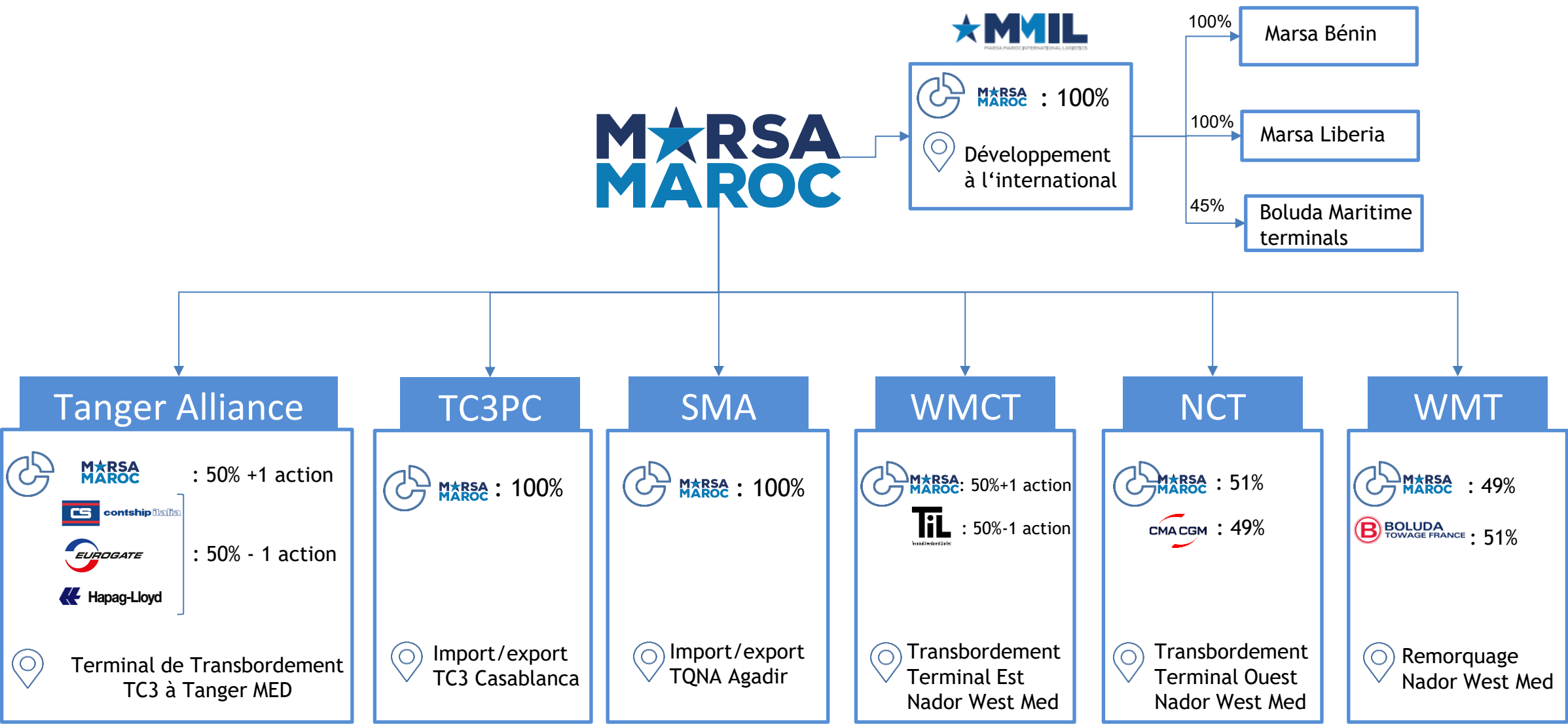
Forte congestion au port de Casablanca, liée principalement aux conditions météorologiques ayant perturbé la fluidité des opérations (11 jours de consignation) et la chute de conteneurs à l'entrée du port (3 jours de consignation)

Poursuite des opérations de cabotage avec l'ajout de nouveaux trafics et nouveaux ports de desserte.

RSE & Dialogue social

Poursuite du programme Ports4Impact avec le déploiement des initiatives de responsabilité sociétale du Groupe (Plage Propres, Education etc.)

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

TC3PC

Début Fin

2012 **2062**

Filiale détenue à 100% par Marsa Maroc

Durée : 30 + 20 ans

Tanger Alliance

Début Fin / Extension Potentielle

2016 **2046 / 2066**

Filiale détenue à 50% + une action par Marsa Maroc

Durée : 30 + 20 ans potentiels

SMA

Début Fin

2016 **2046**

Filiale détenue à 51% par Marsa Maroc

Durée : 30 ans

WMCT

Début Fin

2024 **2049**

Terminal à Conteneurs Est

Durée : 25 ans

NCT

Début Fin

2025 **2050**

Terminal à Conteneurs Ouest

Durée : 25 ans

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



Evolution de l'activité portuaire nationale

M★RSA
MAROC

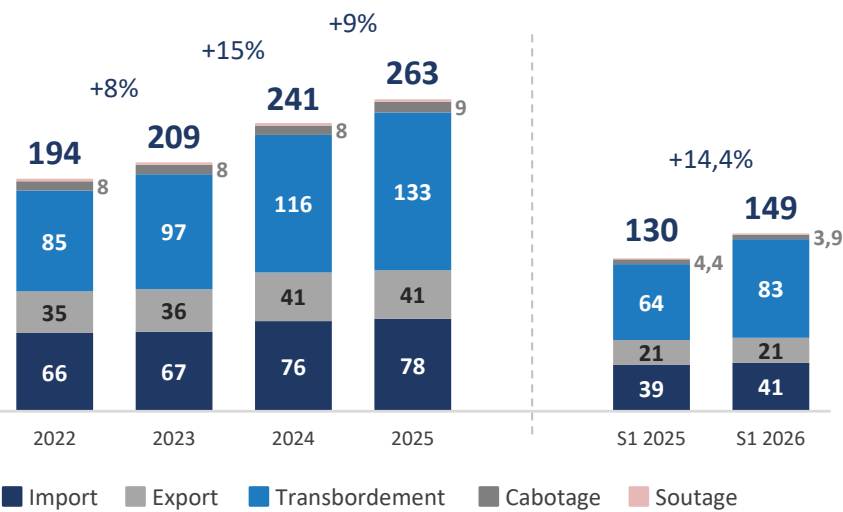


Evolution de l'activité portuaire nationale

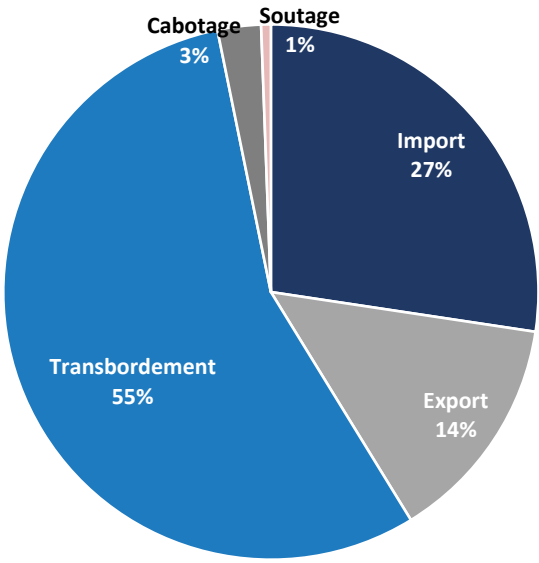
Evolution du trafic portuaire total par catégorie

TCAM T/S 22-25 : +16,1% TCAM Import 22-25 : +5,6% TCAM Export 22-25 : +5,9%

En million de tonnes

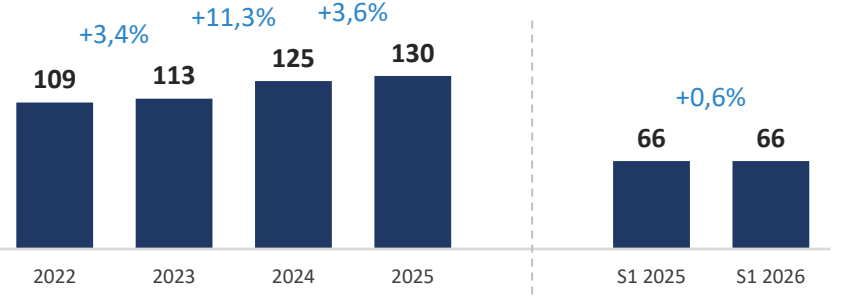


Répartition du trafic S1 2026



Evolution du trafic domestique

En million de tonnes

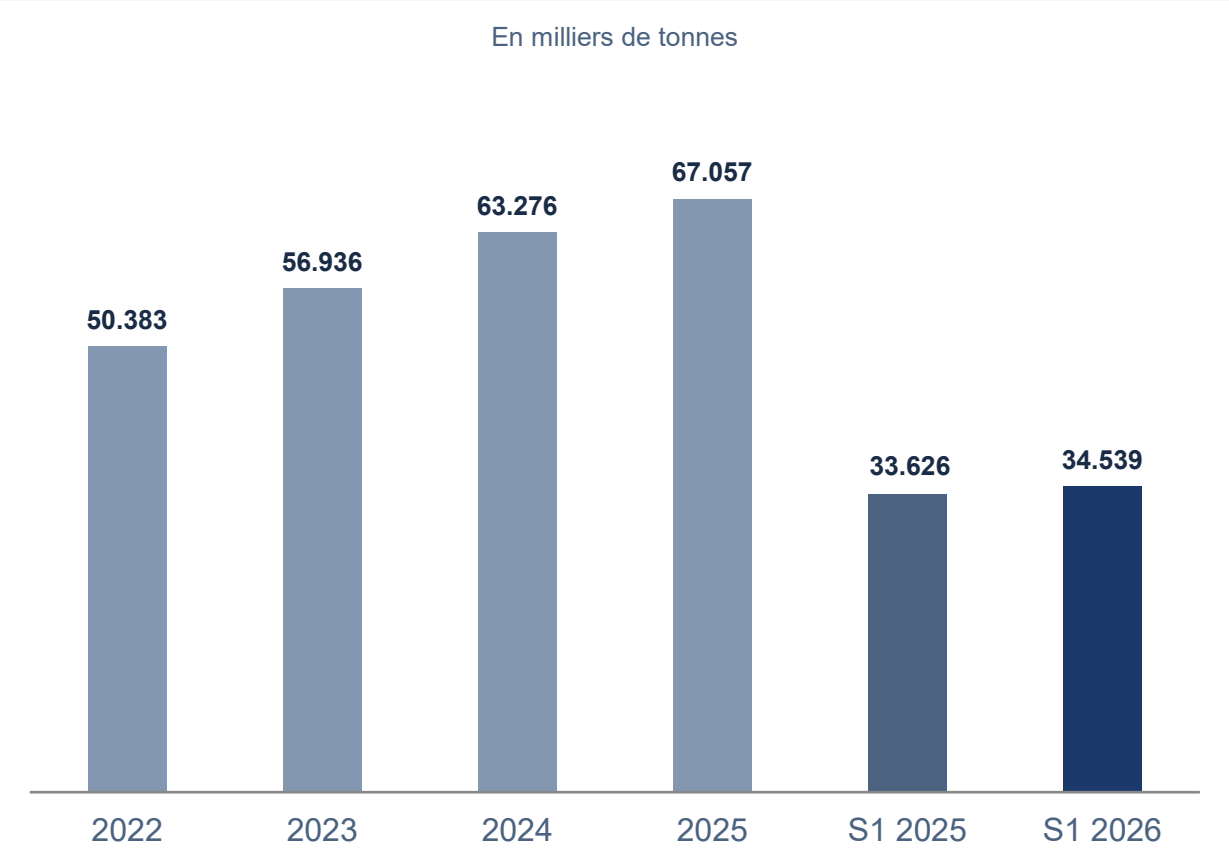


Le trafic total progresse de 14,4 %, provenant presque entièrement du transbordement (+30%)
Le trafic domestique reste stable +0,6 %.

Principaux indicateurs opérationnels de Marsa Maroc

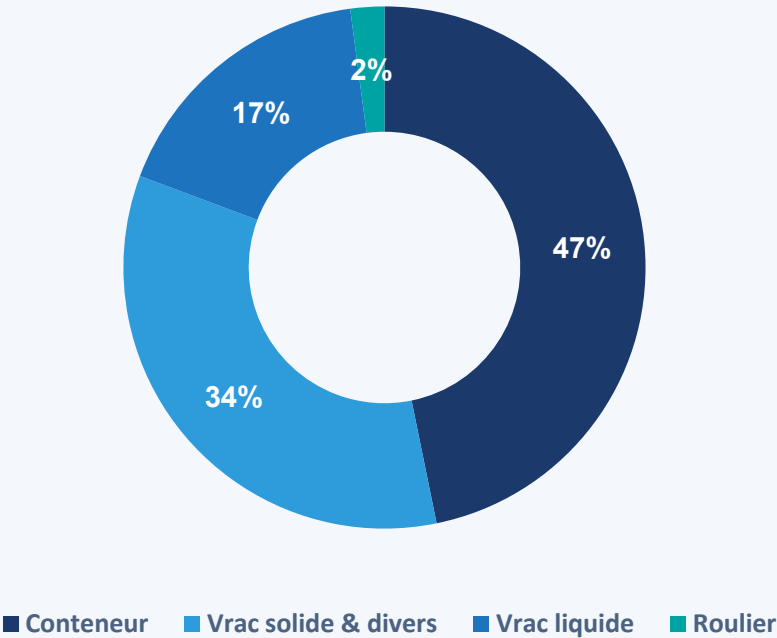
M★RSA
MAROC





TCAM 2022–2025 : +9,9%

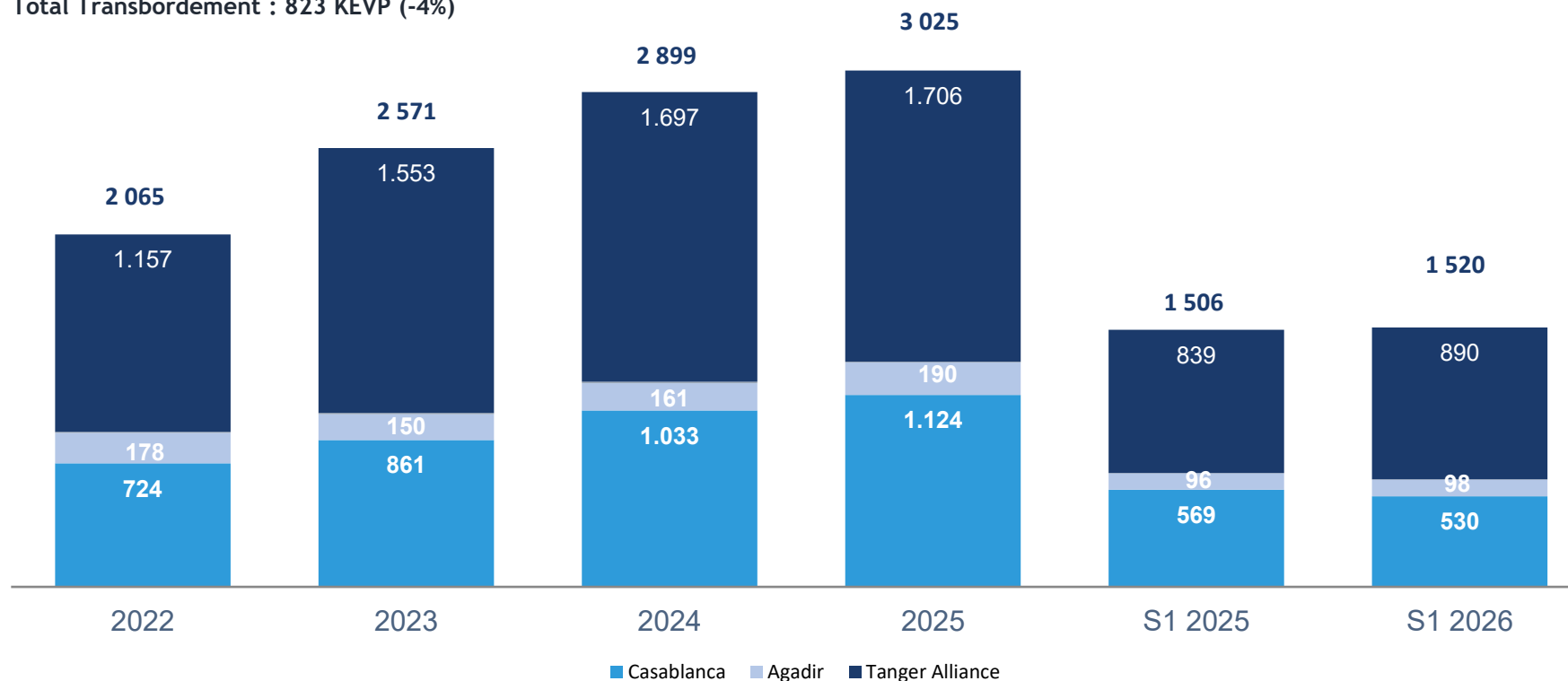
Trafic semestriel de 34,5 MT au S1 2026 (+2,7% vs S1 2025)
Porté par la hausse des vracs solides (+5,5%), des vracs liquides (+6,1%) et des conteneurs (+0,9%).



Total Import/Export : 696 KEVP (+7%)

Total Transbordement : 823 KEVP (-4%)

En milliers d'EVP

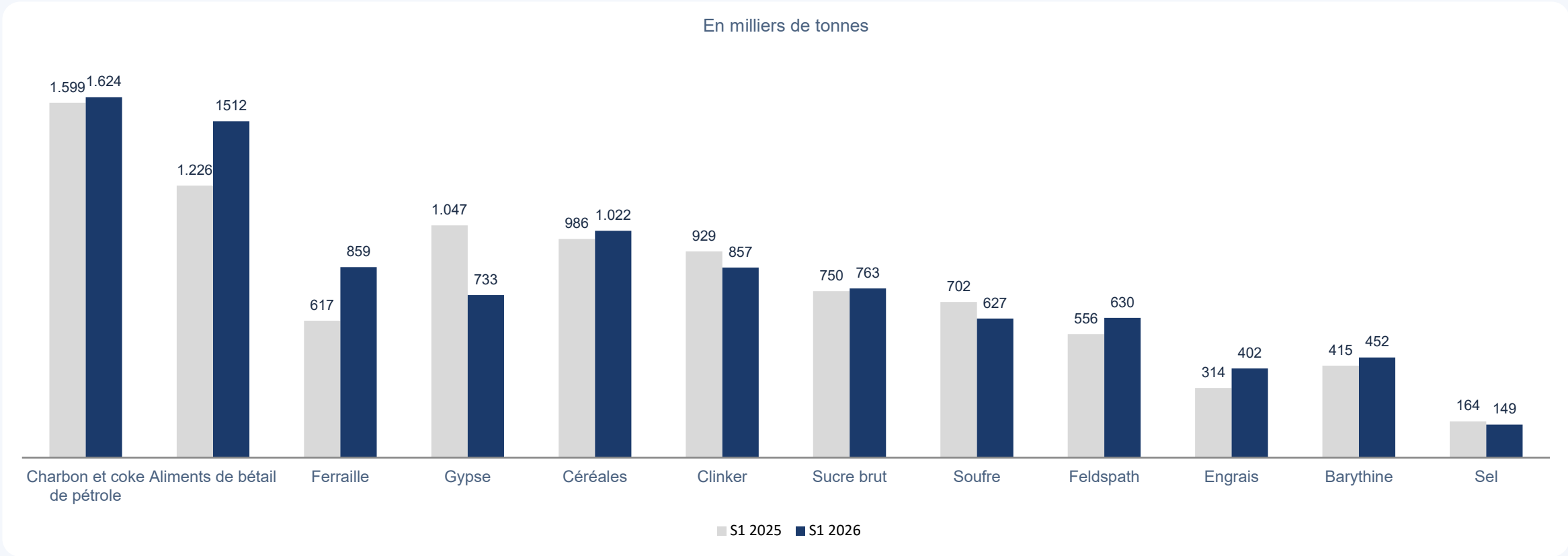


Le trafic de conteneur est en hausse de 1% à 1 520 KEVP reflétant un choix opérationnel:

Le trafic de Casablanca est en recul de 6,7% reflétant le choix de spécialiser les terminaux de ce port dans l'Import/Export (+6%) et d'arrêter le transbordement (-90%).

Le trafic d'Agadir est en hausse de 2,6% avec le lancement de nouvelles lignes d'export d'agrumes et primeurs vers l'Europe.

Le trafic de Tanger Alliance est en hausse de +6%.

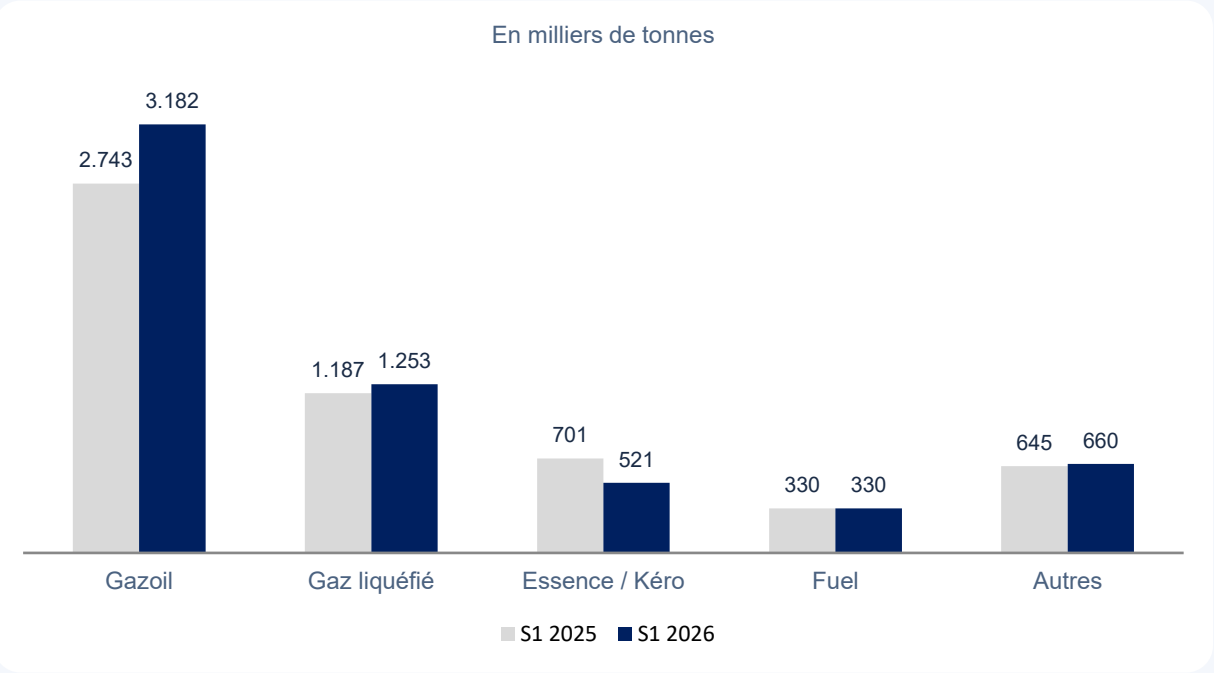


Vracs solides atteignant 10,4 MT en hausse de +5.5% vs S1 2025.

Hausse principale : ferraille +242 kT (+39.2%) suite à la substitution à l'importation de billette en faveur d'une production locale ; aliments de bétail +296 kT suite à la reconstitution des stocks de sécurité.

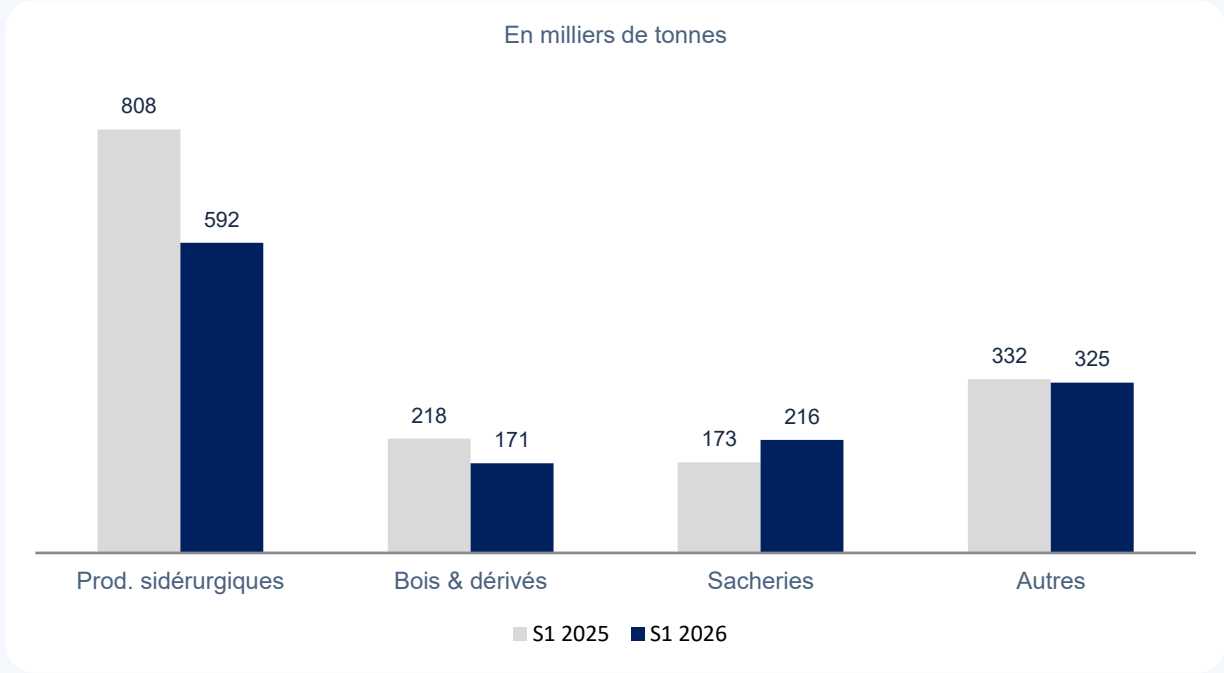
Baisse : gypse -314 kT (-30%) ; soufre -75 kT ; clinker -72 kT.

Vrac liquide - 5.9 MT (+6,1% vs S1 2025)



Hausse des vrac liquides portée par le gazoil (+439 kT, +16%)

Trafic divers -1.3 MT (-14,9% vs S1 2025)



Repli du trafic divers (-14.8%) principalement dû à la baisse des produits sidérurgiques (-216 kT) pour privilégier la production locale de la billette

Répartition du trafic par port

TRAFFIC TOTAL S1 2026

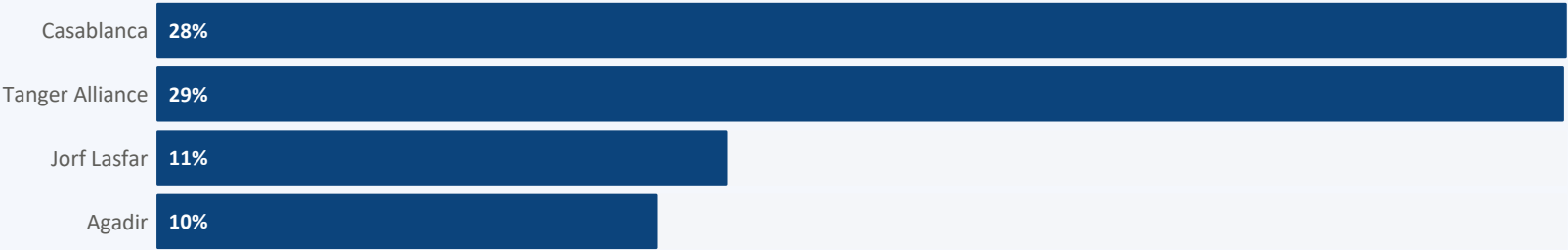
34.5 MT

MEILLEURE PROGRESSION

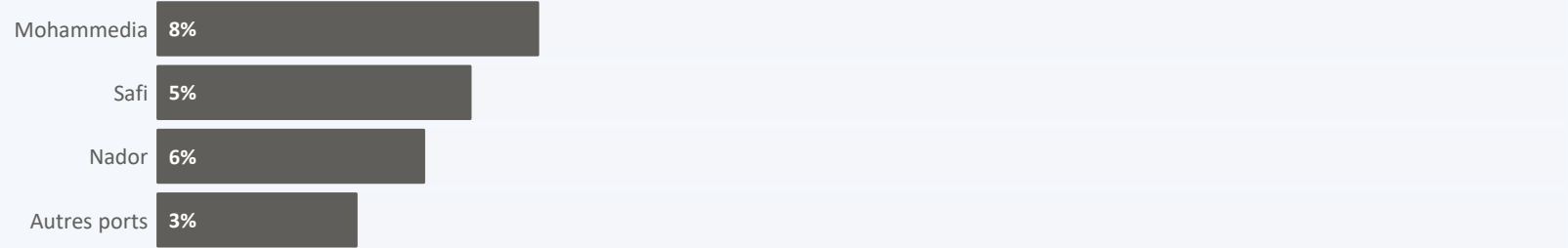
+0.6 pts

Tanger Alliance

TOP 4 — 77% DU TRAFIC TOTAL



AUTRES PORTS — 23% DU TRAFIC TOTAL



Revue financière

M★RSA
MAROC



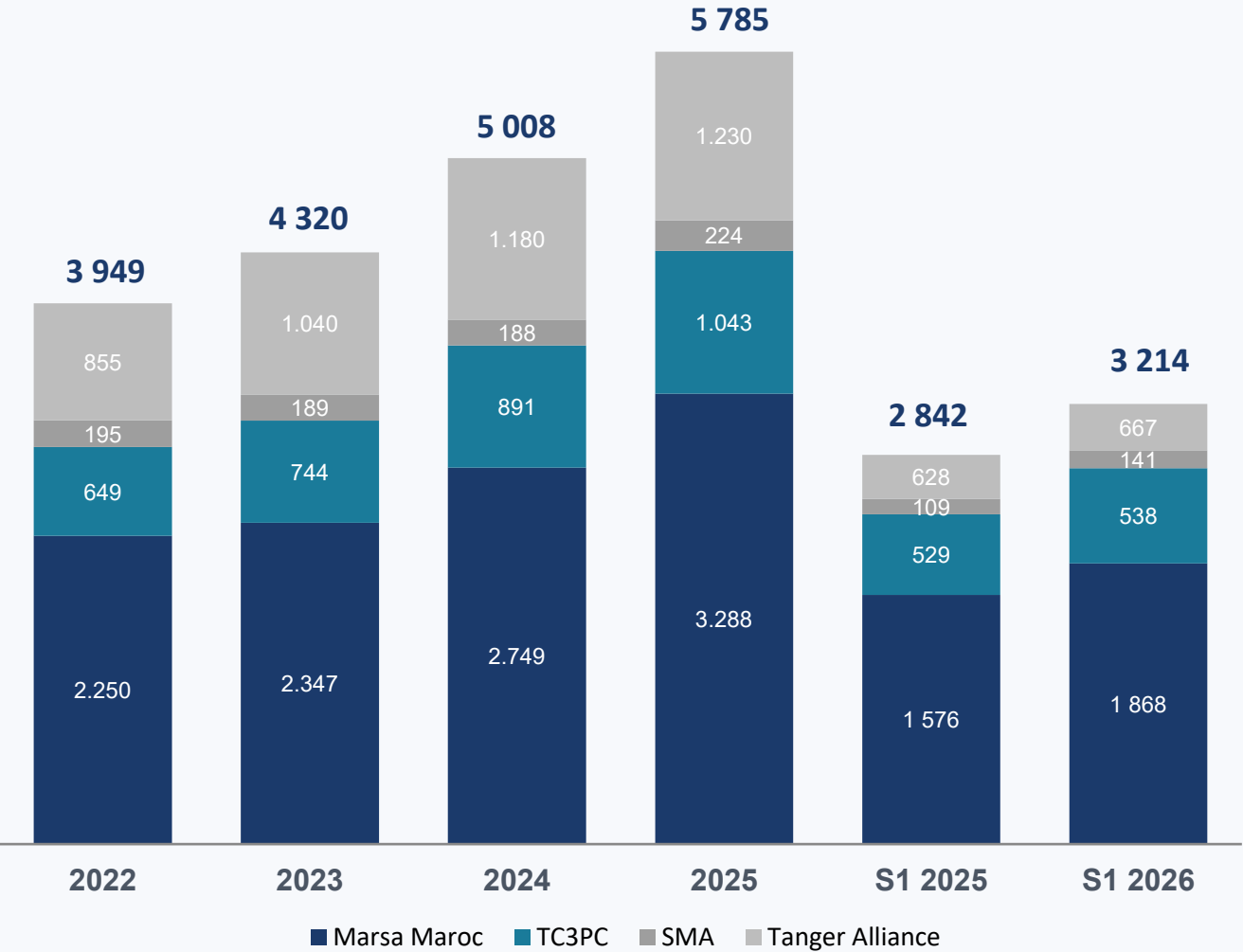
Filiale	Juin 2025			Juin 2026		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
Tanger Alliance	50% (*)	50% (*)	Intégration globale	50% (*)	50% (*)	Intégration globale
TC3PC	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
SMA	100%	100%	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale
MMIL	—	—	—	100%	100%	Intégration globale
WMCT	—	—	—	50% (*)	50% (*)	Intégration globale
NCT	—	—	—	100% (**)	100% (**)	Intégration globale
WMT	—	—	—	49%	49%	Mise en équivalence

(*) 50% + 1 action

(**) NCT sera détenue à 51% par Marsa Maroc dès finalisation de l'entrée dans son capital de CMA Terminals, à hauteur de 49%, et sera consolidée selon la méthode de la consolidation globale

Le périmètre de consolidation du Groupe passe de 3 à 7 filiales entre juin 2025 et juin 2026, avec l'intégration de quatre nouvelles entités portées par le développement de Nador West Med et du développement à l'international.

TCAM 2021–2025 : +13%



Contribution par Business Unit

BU Conteneur

2 028 MDH

+209 MDH

BU Vrats & divers

1 019 MDH

+113 MDH

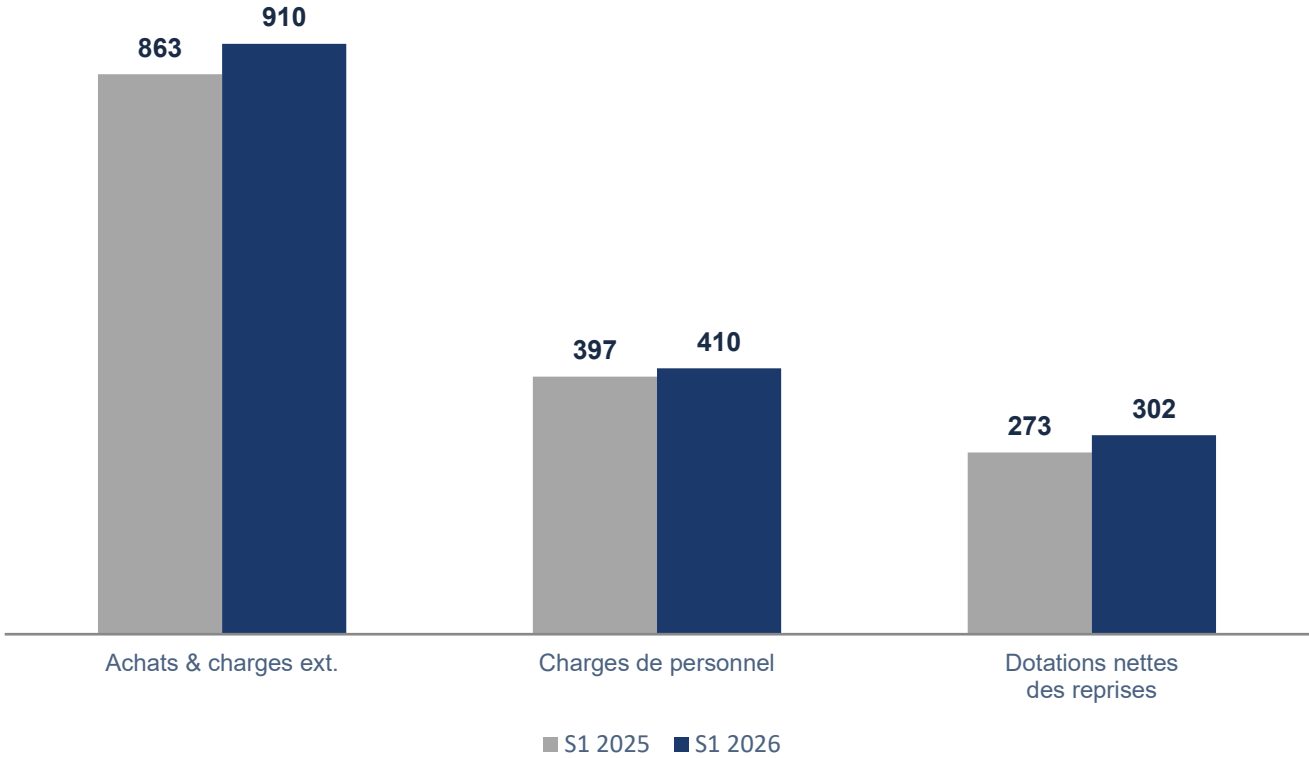
BU Maritime

167 MDH

+50 MDH

BU Conteneur : 56% de la croissance totale de +372 MDH

En millions de dirhams



Charges totales S1 2026

1 648 MDH +5.6%

Hausse des charges (yc dotations) de +5.6% maîtrisée, inférieure à la croissance du CA (+13.1%)

Achats & charges externes

910 MDH +5.4%

Hausse suite à la progression de l'activité

Charges de personnel

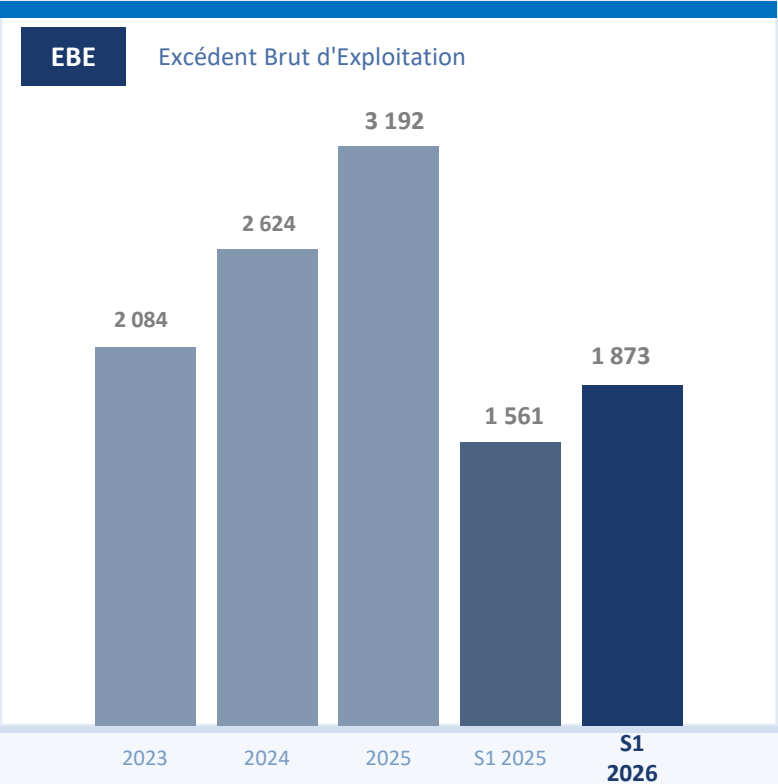
410 MDH +3.3%

Ratio masse salariale : 12.8% du CA S1 2026

Dotations nettes des reprises

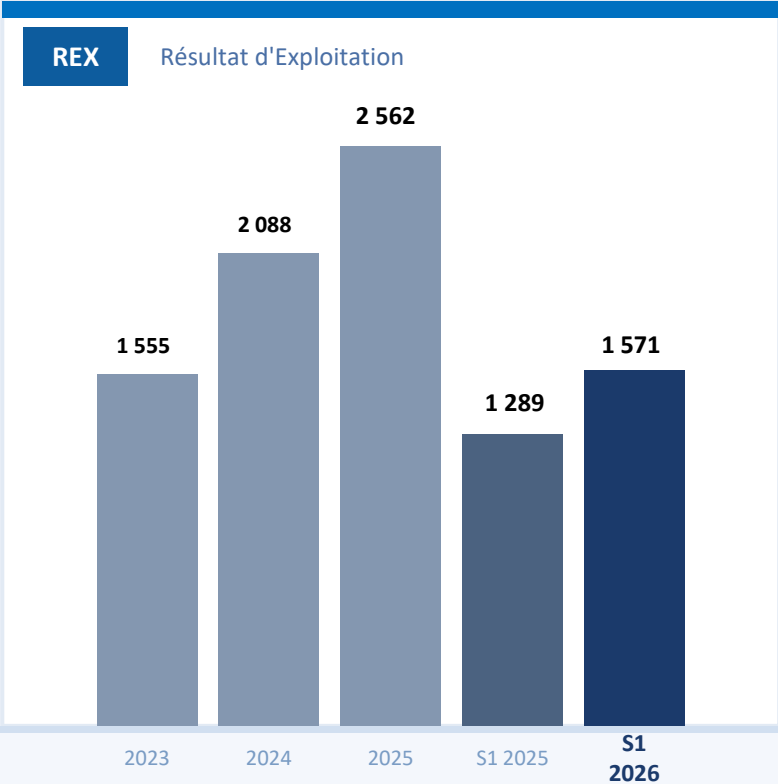
302 MDH +10.8%

Agrégats financiers consolidés – Amélioration de la rentabilité



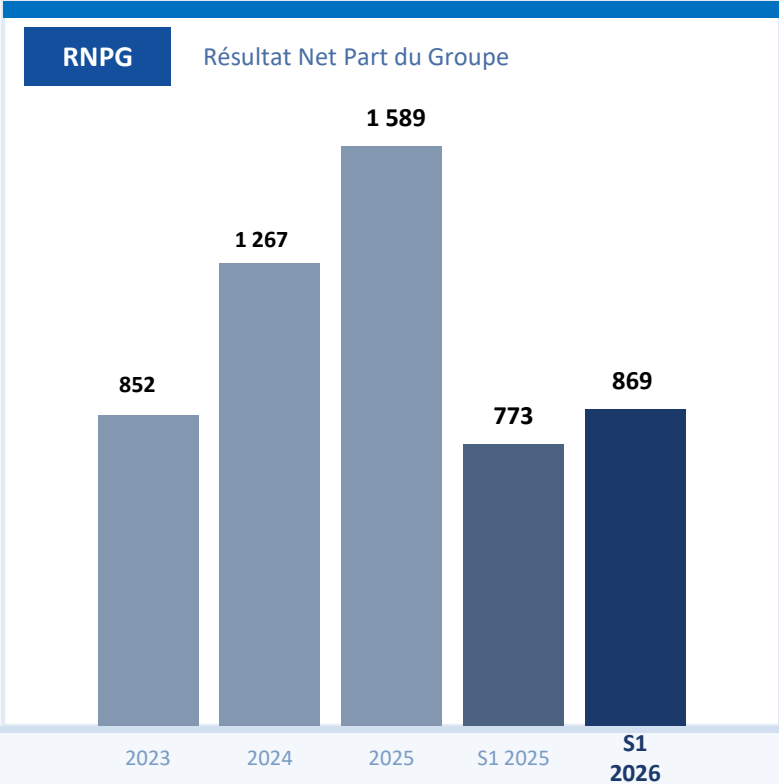
+20.0% vs S1 2025

Marge S1 2026 : 58.3% (+3.3 pts vs S1 2025)



+21.9% vs S1 2025

Marge S1 2026 : 48.9%



+12.4% vs S1 2025

Marge S1 2026 : 27.0% (-0.2 pts vs S1 2025)

Contribution des filiales à la formation du RNPG

En millions de dirhams

Filiale	S1 2025	S1 2026	Variation
SODEP	465	546	+81
TC3PC	168	175	+7
Tanger Alliance	118	113	-5
SMA	22	45	+23
MMIL	--	2	+2
WMCT	--	-7	-7
NCT	--	-1	-1
WMT	--	-2	-1
TOTAL RNPG Groupe	773	869	+96

RNPG S1 2026
869 MDH

+96 MDH vs S1 2025

Variation
+12,4%

vs S1 2025

SODEP
546 MDH

63% du RNPG consolidé

Périmètre
7 filiales

vs 3 au S1 2025

Faits marquants

SODEP +81 MDH (+17%)

La société porte l'essentiel de la croissance du RNPG, portée par la progression du CA et la maîtrise des charges.

Nouvelles filiales -11 MDH

Les filiales WMCT, NCT et WMT (Nador West Med) nouvellement intégrées n'ont pas encore démarré les opérations et portent essentiellement des charges de personnel

SMA +23 MDH (+105%)

Amélioration des résultats, reflétant l'amélioration des conditions opérationnelles et le redressement des marges.

Structure financière — Solidité & capacité d'investissement

4 560 MDH

Fonds propres consolidés

-39 MDH · -0,9% vs AN 2025

Capitalisation solide — capacité à porter les projets stratégiques du Groupe

2 785 MDH

Trésorerie disponible

Excédent de liquidités

Autofinancement préservé — levier pour le programme d'investissement 2026-2030

1 647 MDH

Dettes de financement

+1.0% vs S1 2025

Légère hausse des dettes

Endettement net

-1 138 MDH

Excédent de trésorerie net sur dettes

Trésorerie 2 785 MDH > Dettes 1 647 MDH

1 209 MDH

Capex payés

+775 MDH · ×2.8 vs AN 2024

Ratios de solidité

36.1%

Gearing
(Dettes / FP)

Niveau d'endettement maîtrisé — structure financière saine

Structure financière solide préservant la capacité du Groupe à financer ses ambitions 2026-2030.

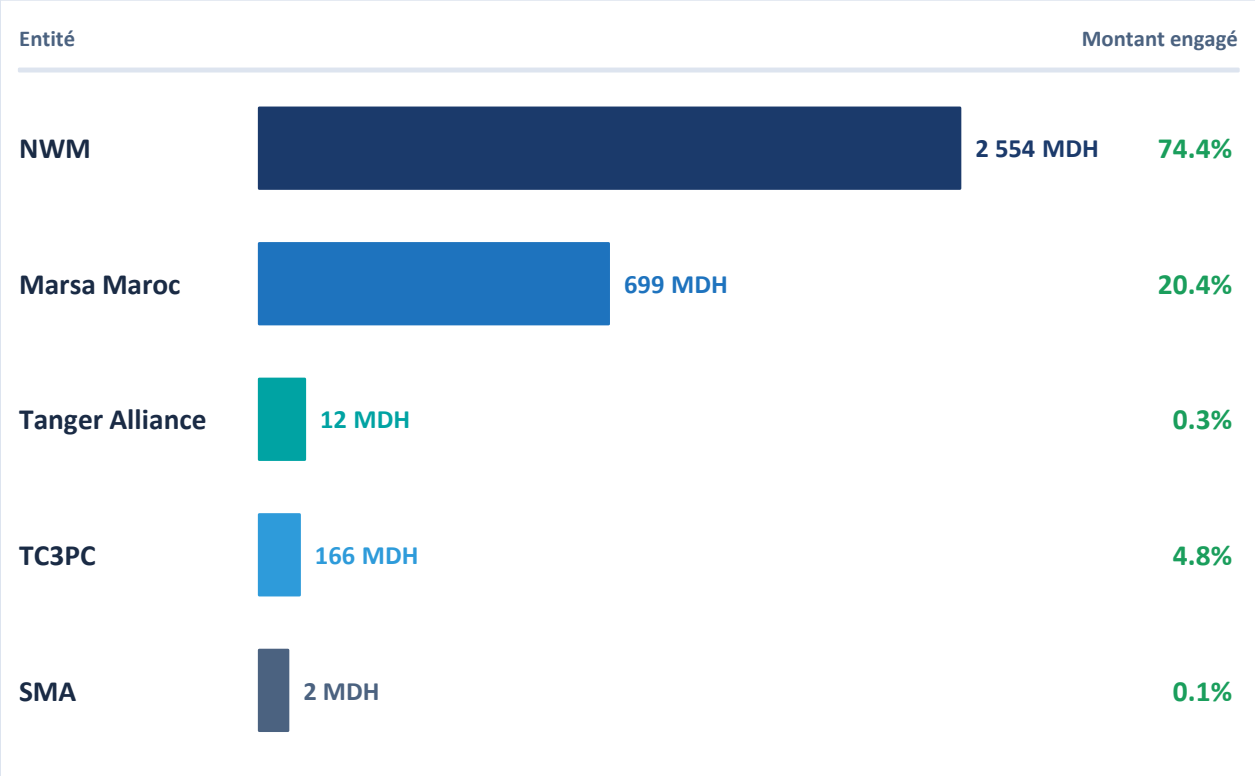
L'endettement net du groupe est composé de :

1 647 MDH de dettes de financement (dont 835 MDh au niveau de Tanger Alliance, TC3PC 350 Mdh et MM 462 MDh)

2 785 MDH de disponibilités.

Engagements CAPEX S1 2026 par entité

En millions de dirhams



TOTAL CAPEX S1 2026
3 433 MDH

CAPEX ×2.7 vs S1 2025 — NWM concentre 74% des engagements

Programme d'investissement 2026–2030 : 21 MMDH

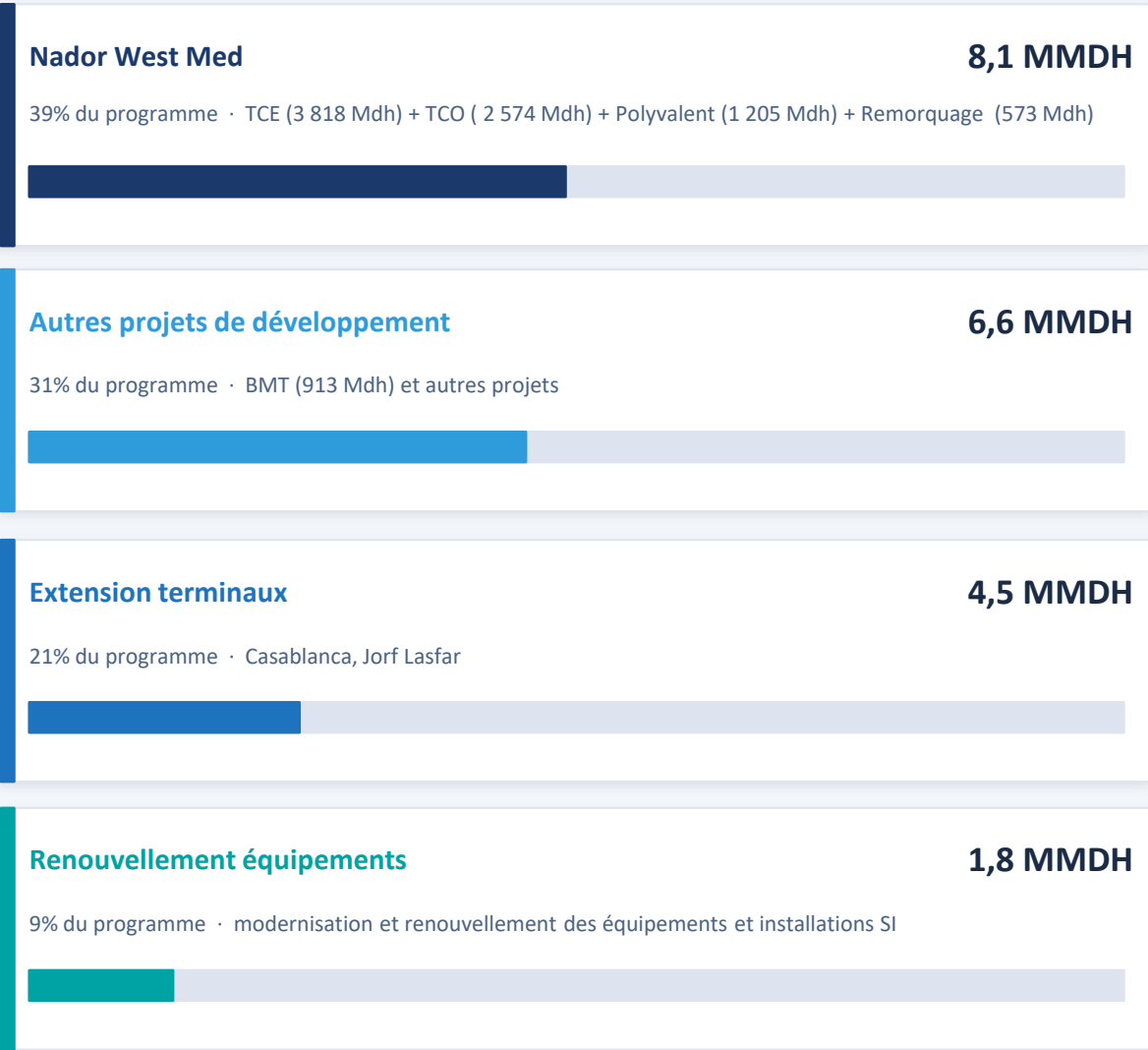


Tableau de financement des investissements de développement



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	6 600	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 19,1 MMDH (hors investissements de renouvellement des équipements), Marsa Maroc finance 12,4 MMDH dont 9 MMDH par dette corpo (73%) et 3,4 MMDH par equity (27%).

En millions de MAD · S1 2026 vs AN 2025

Fonds propres consolidés

4 560 MDH

-0.9% vs AN 2025

Trésorerie disponible

2 785 MDH

+31.4% vs AN 2025

Dettes de financement

1 647 MDH

+20.5% vs AN 2025

	AN 2025	S1 2026	Variation
Fonds propres consolidés	4 599	4 560	-0.9%
Dettes de financement	1 367	1 647	+20.5%
Trésorerie disponible	2 120	2 785	+31.4%
Endettement net	-753	-1 138	+385 MDH
Gearing (Dettes / FP)	29.7%	36.1%	+6.4 pts
Couverture dettes / EBE	0.43×	0.44×	Annualisé
Trésorerie fin de période	2 120	2 785	+31.4%

Annexes

M★RSA
MAROC



En milliers de dirhams

Actif	30/06/2026	31/12/2025
Ecart d'acquisition	36.108	37.914
Immobilisations incorporelles	992.997	1.002.978
Immobilisations corporelles	4.654.336	4.016.916
Immobilisations financières	139.652	50.831
Impôt différé actif	707.734	684.025
Actif immobilisé	6.530.827	5.792.665
Stocks	140.606	131.225
Clients et comptes rattachés	1.000.232	652.844
Autres créances et comptes de régularisation	668.279	636.062
Titres et valeurs de placement	2.315.293	1.965.022
Actif circulant	4.124.410	3.385.152
Disponibilités	470.161	154.902
Total actif	11.125.399	9.332.718

Passif	30/06/2026	31/12/2025
Capital	733.956	733.956
Réserves consolidées	2.507.422	1.725.429
Résultat net de l'exercice part du Groupe	869.475	1.588.764
Intérêts minoritaires	448.905	551.099
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	4.559.758	4.599.248
Provisions durables pour risques et charges	2.010.104	1.975.331
Dettes de financement	1.647.079	1.367.295
Impôt différé passif		
Passif à long terme	3.657.183	3.342.626
Fournisseurs et comptes rattachés	469.762	499.573
Autres dettes et comptes de régularisation	2.438.696	891.271
Passif circulant	2.908.458	1.390.845
Trésorerie-passif	0	0
Total Passif	11.125.399	9.332.718

En milliers de dirhams

	30/06/2026	30/06/2025
Produits d'exploitation	3.219.147	2.849.755
Chiffre d'affaires	3.214.272	2.842.363
Reprises d'exploitation	4.875	7.392
Charges d'exploitation	1.648.441	1.561.002
Achats consommés	286.853	263.078
Autres charges externes	623.193	600.225
Impôts et taxes	21.606	20.661
Charges de personnel	409.685	397.088
Autres charges d'exploitation	300	0
Dotations d'exploitation	306.804	279.950
Résultat d'exploitation	1.570.706	1.288.754
Résultat financier	5.834	9.261
Résultat non courant	- 130.911	- 55.284
Résultat avant impôt	1.445.629	1.242.731
Impôts sur les sociétés	489.196	383.041
Impôts différés	-23.709	-34.763
Total IS	465.488	348.278
Résultat net des entreprises intégrées	980.142	894.452
QP des sociétés MEE	-2.587	
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-1.805	-1.805
Résultat consolidé	975.749	892.647
Part des minoritaires	106.274	119.527
Résultat net part du groupe	869.475	773.120
Résultat par action en MAD	11,85	10,53

En milliers de dirhams

(En milliers de dirhams)	30/06/2026	30/06/2025
Résultat net des sociétés intégrées	980.142	894.452
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	299.136	268.015
- Variation des impôts différés	- 23.709	- 34.763
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	- 2.621	- 936
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	-	-
- Variation du BFR lié à l'activité	- 449.232	- 39.530
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	803.717	1.087.238
Acquisition d'immobilisations	- 603.744	- 1.211.340
Cessions d'immobilisations	2.621	936
Variation des prêts et avances consentis	- 9.833	1.089
Effet de variation de périmètre	299	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 610.658	- 1.209.315
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	- 208.186	- 177.687
Augmentation de capital	-	-
Augmentation dettes de financement	333.182	129.244
Remboursements d'emprunts	- 53.398	- 96.036
Variation des Comptes courants d'associés	400.874	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	472.472	- 144.479
Variation de trésorerie nette	665.531	- 266.556
Trésorerie nette ouverture (y compris placements)	2.119.923	2.389.679
Trésorerie nette clôture (y compris placements)	2.785.454	2.123.124



marsamaroc.co.ma