

# Rapport semestriel financier 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

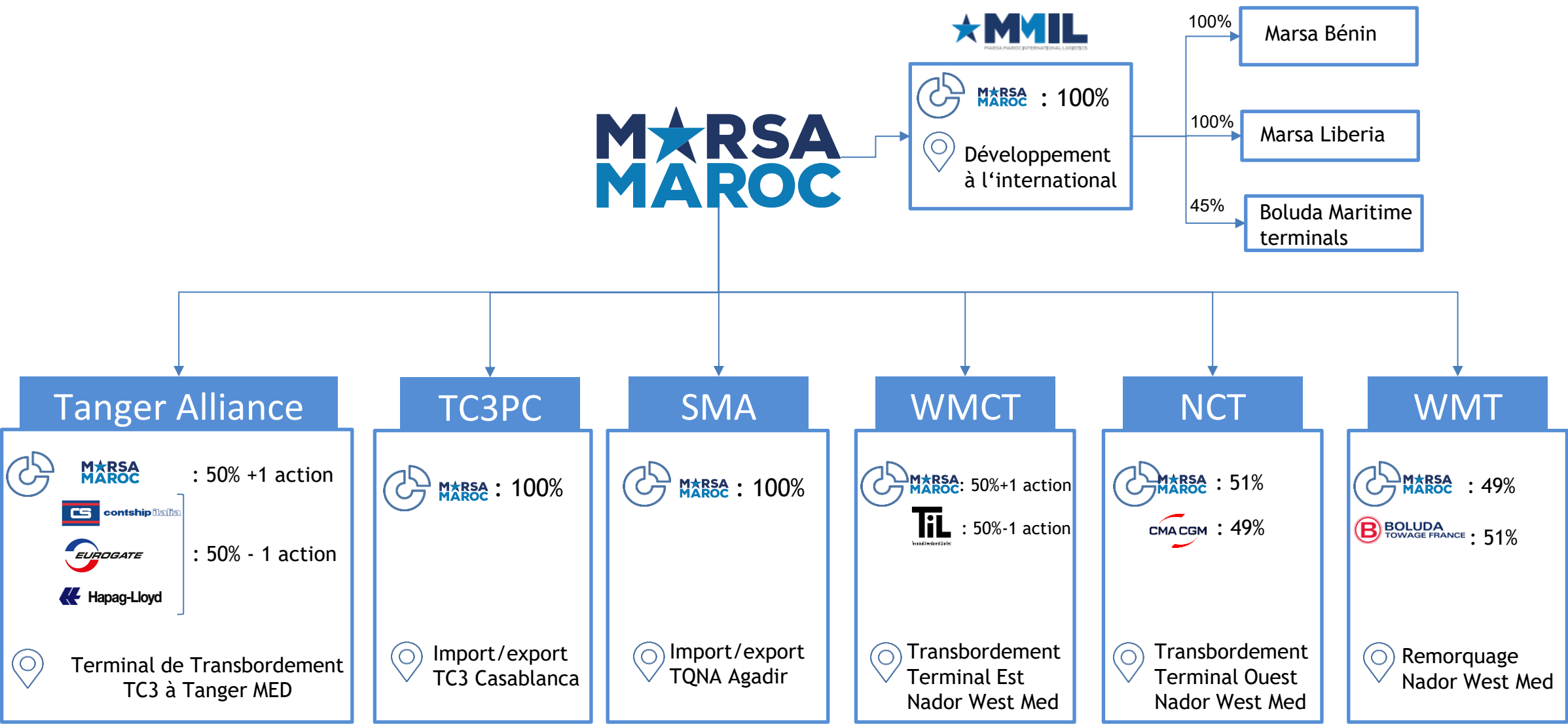
Trafic global : 34.5 MT (+2.7% vs S1 2025)

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.)



## 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**

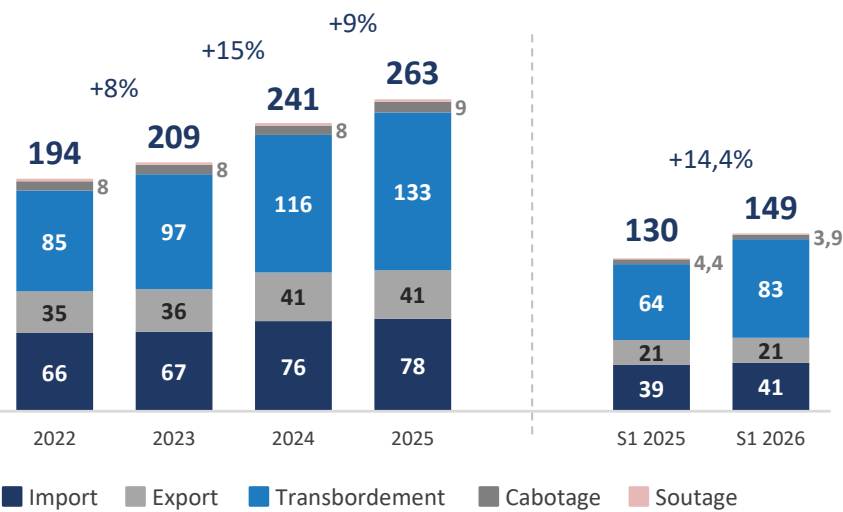


# Evolution de l'activité portuaire nationale

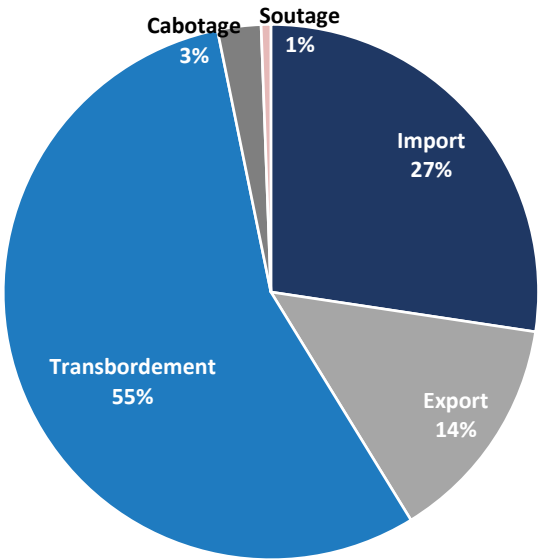
## Evolution du trafic portuaire total par catégorie

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

En million de tonnes

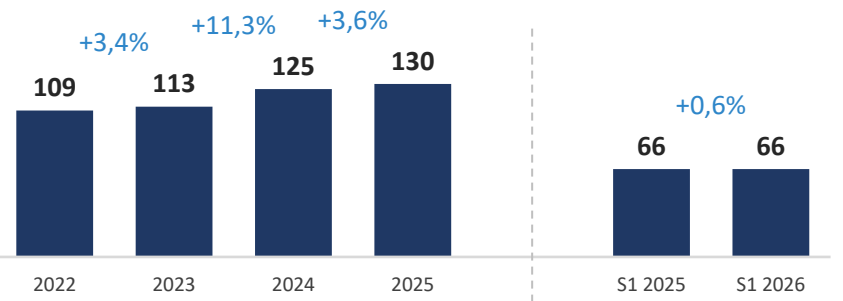


## Répartition du trafic S1 2026



## Evolution du trafic domestique

En million de tonnes

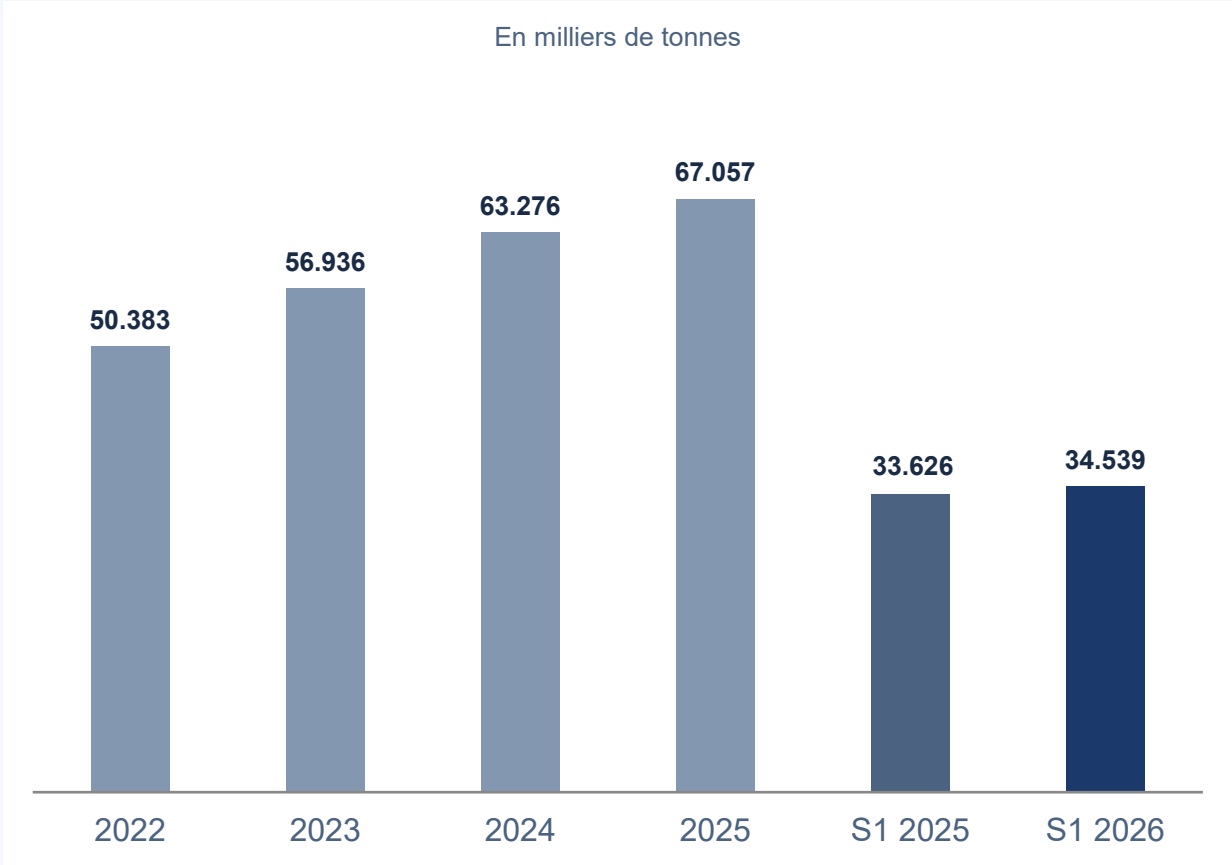


**Le trafic total progresse de 14,4 %,** provenant presque entièrement du transbordement (+30%)  
Le trafic domestique reste stable +0,6 %.

# Principaux indicateurs opérationnels de Marsa Maroc

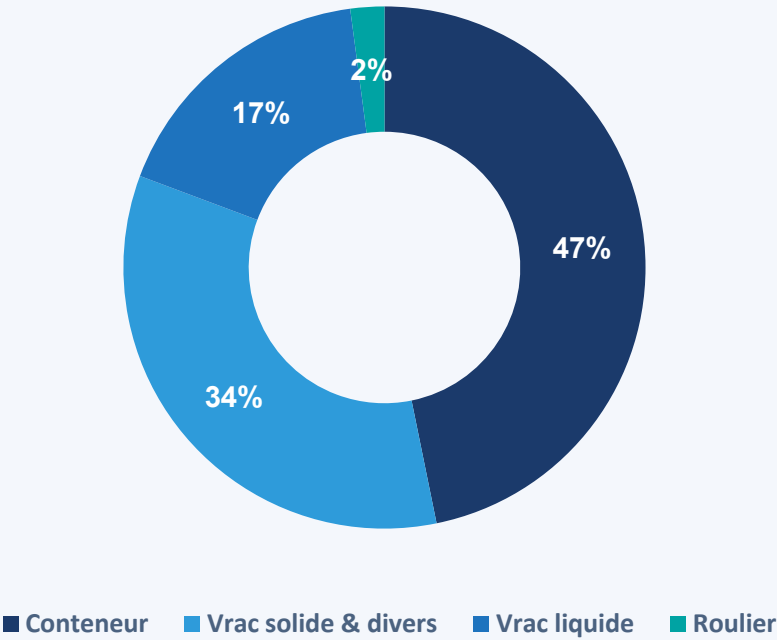
**M★RSA**  
**MAROC**





TCAM 2022–2025 : +9,9%

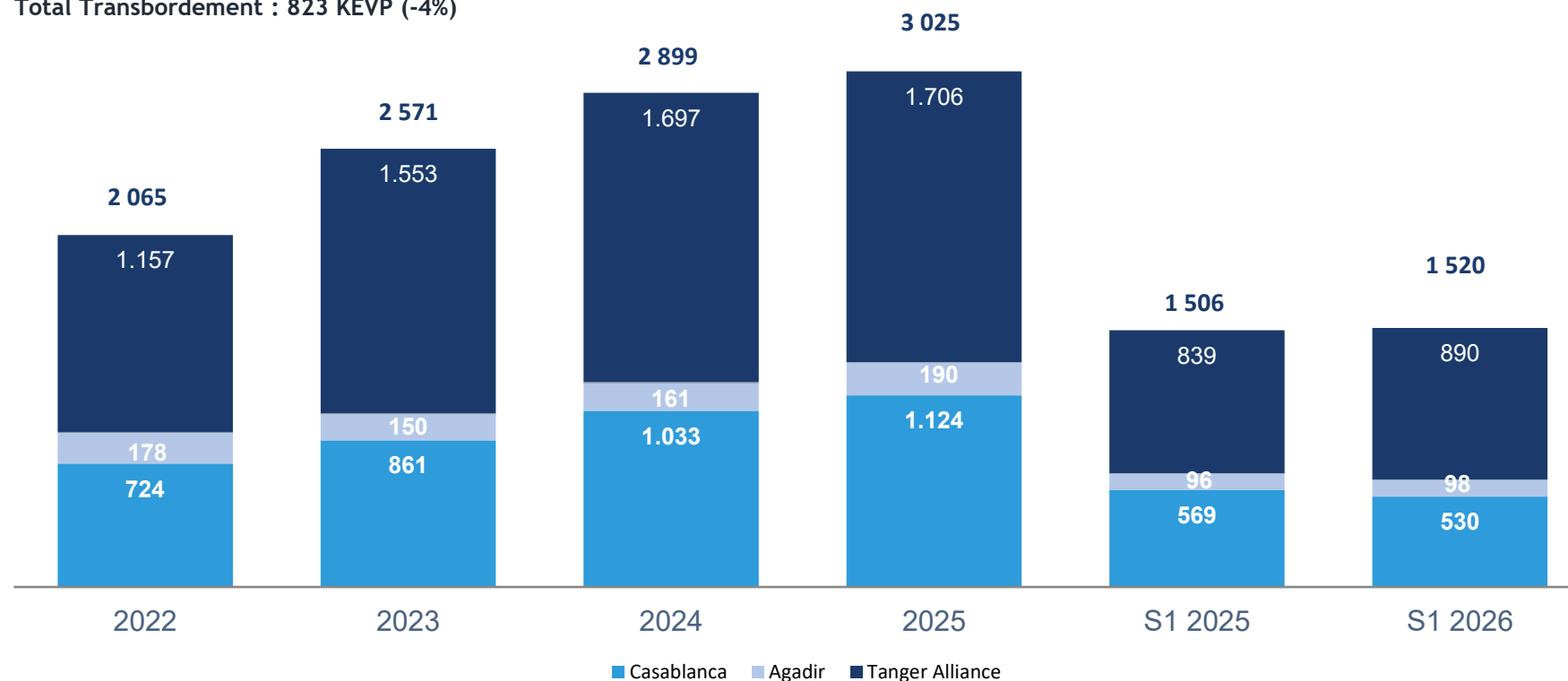
Trafic semestriel de 34,5 MT au S1 2026 (+2,7% vs S1 2025)  
Porté par la hausse des vracs solides (+5,5%), des vracs liquides (+6,1%) et des conteneurs (+0,9%).



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

Total Transbordement : 823 KEVP (-4%)

En milliers d'EVP

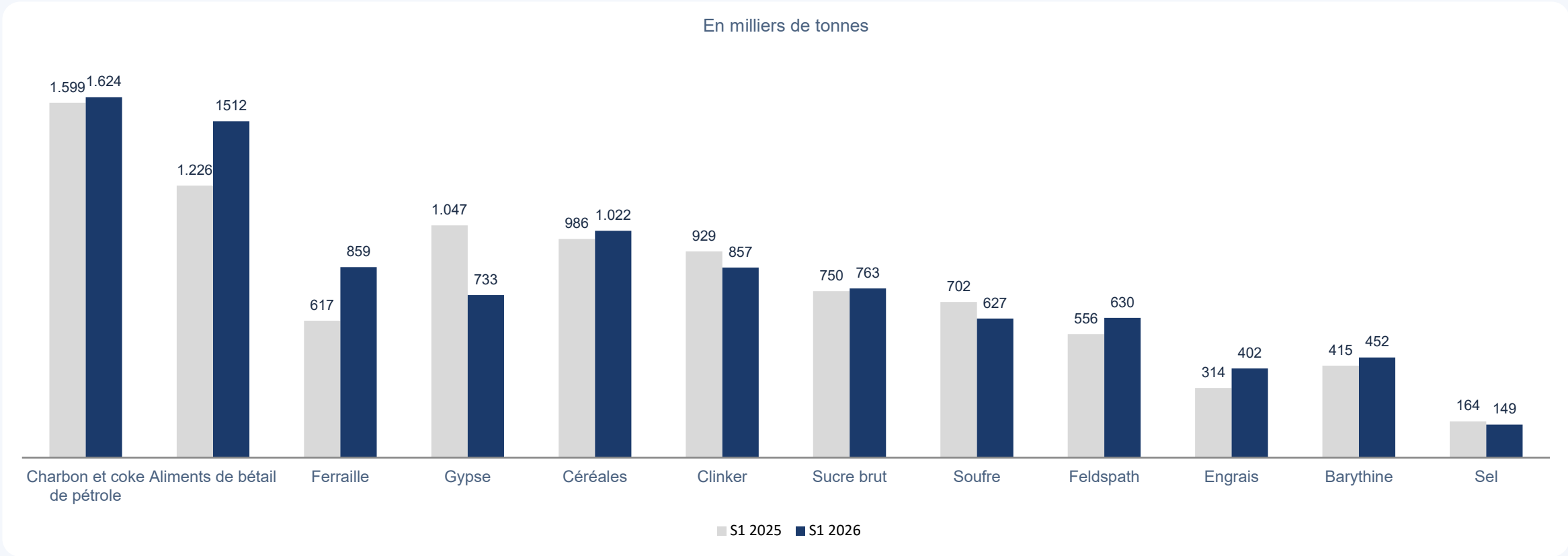


**Le trafic de conteneur est en hausse de 1% à 1 520 KEVP reflétant un choix opérationnel:**

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%.

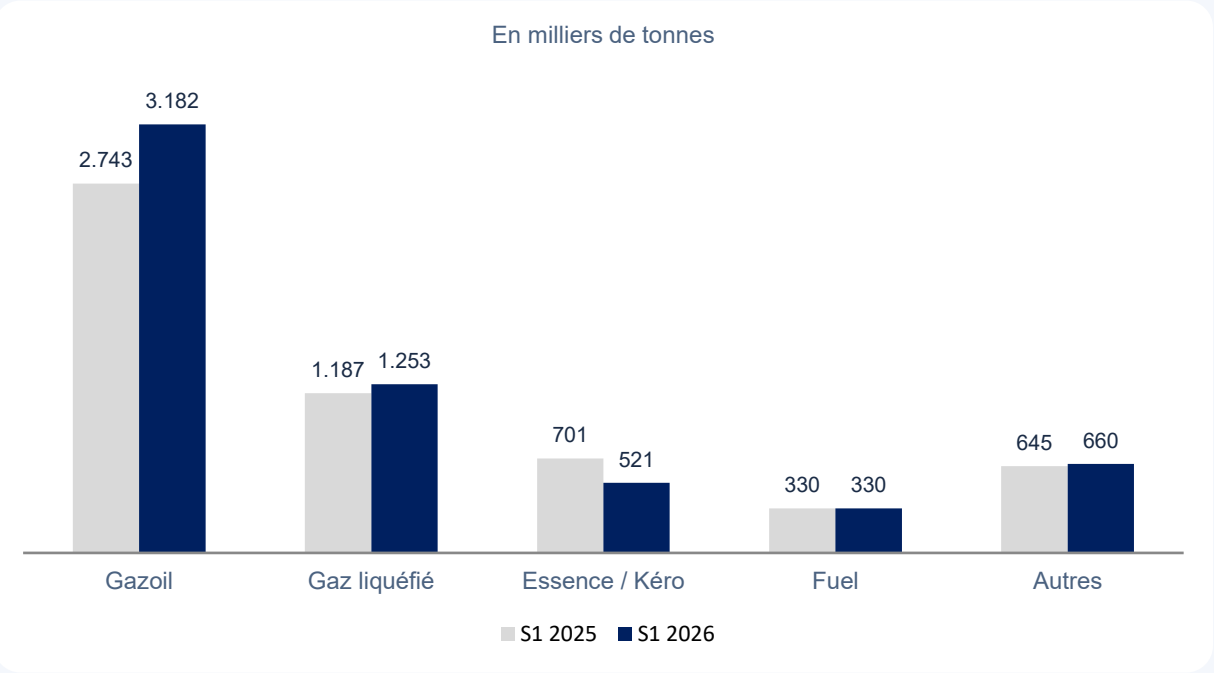


**Vracs solides atteignant 10,4 MT en hausse de +5.5% vs S1 2025.**

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.

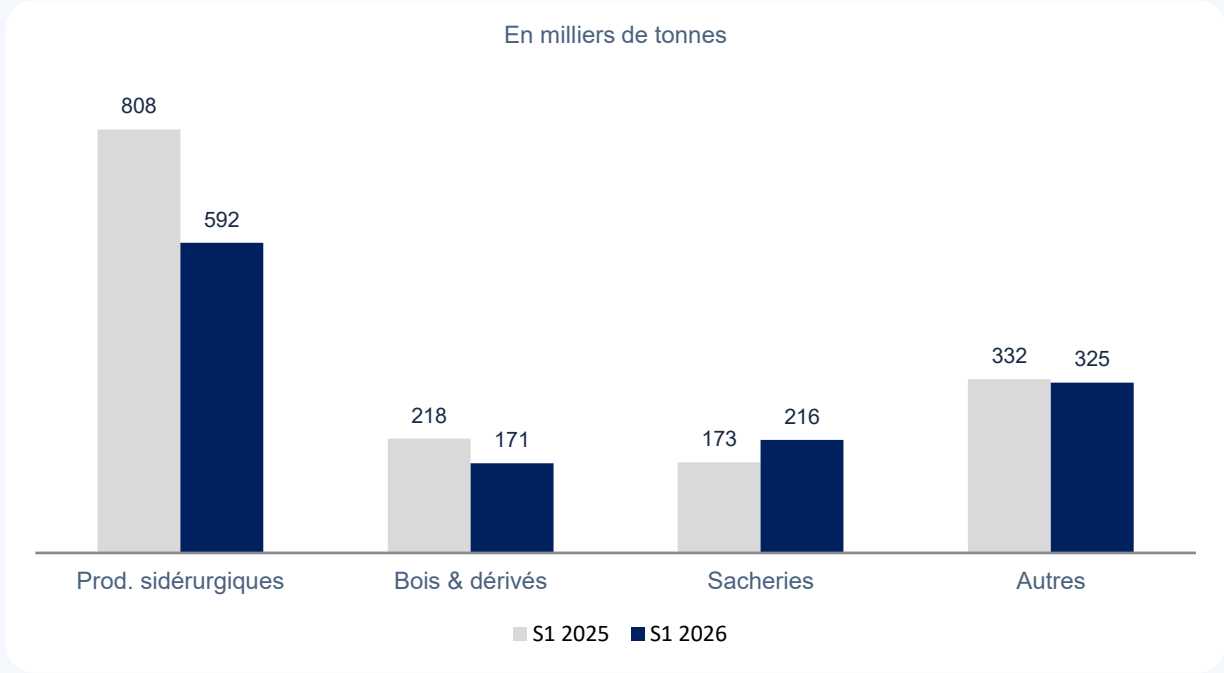
Baisse : gypse -314 kT (-30%) ; soufre -75 kT ; clinker -72 kT.

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

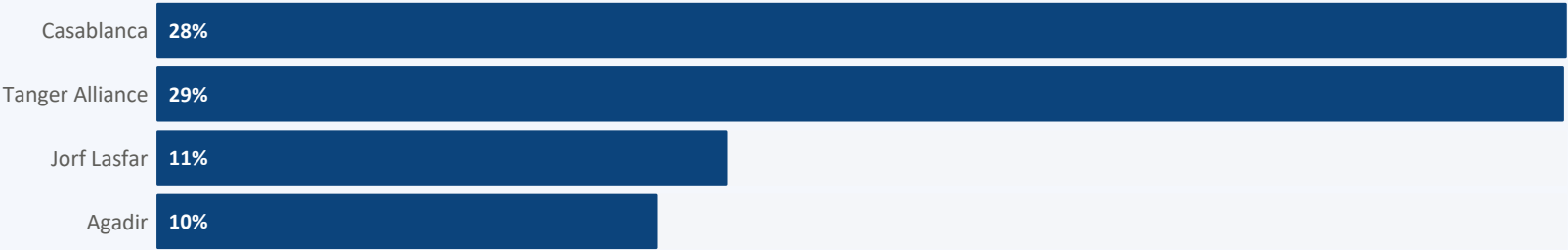
34.5 MT

MEILLEURE PROGRESSION

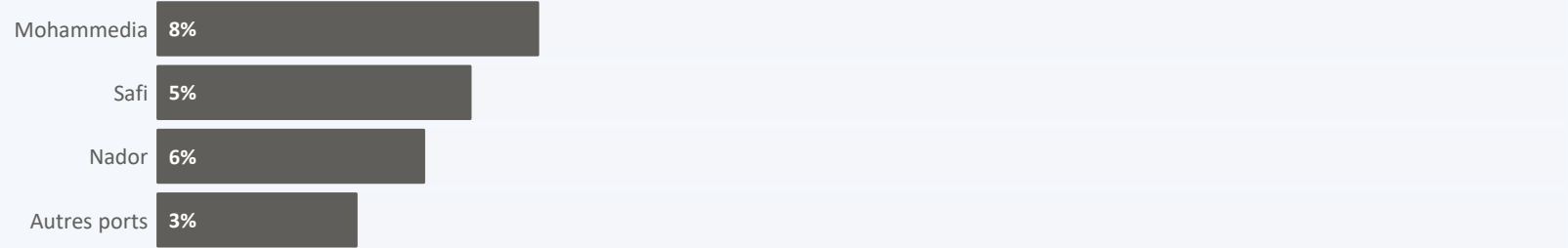
+0.6 pts

Tanger Alliance

## TOP 4 — 77% DU TRAFIC TOTAL



## AUTRES PORTS — 23% DU TRAFIC TOTAL



# Revue financière

**M★RSA**  
**MAROC**



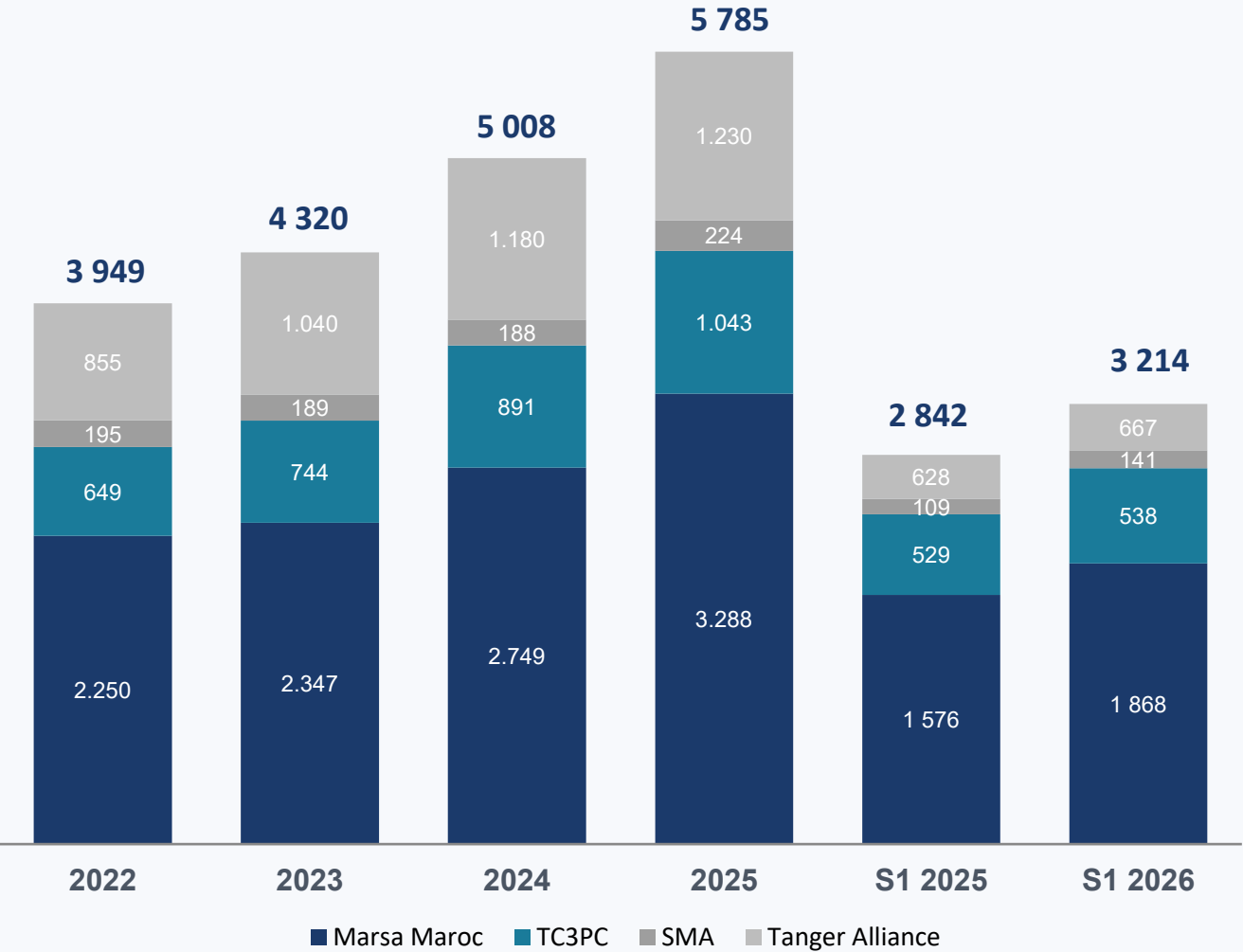
| Filiale         | Juin 2025   |               |                     | Juin 2026   |               |                     |
|-----------------|-------------|---------------|---------------------|-------------|---------------|---------------------|
|                 | % d'intérêt | % de contrôle | Méthode             | % 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

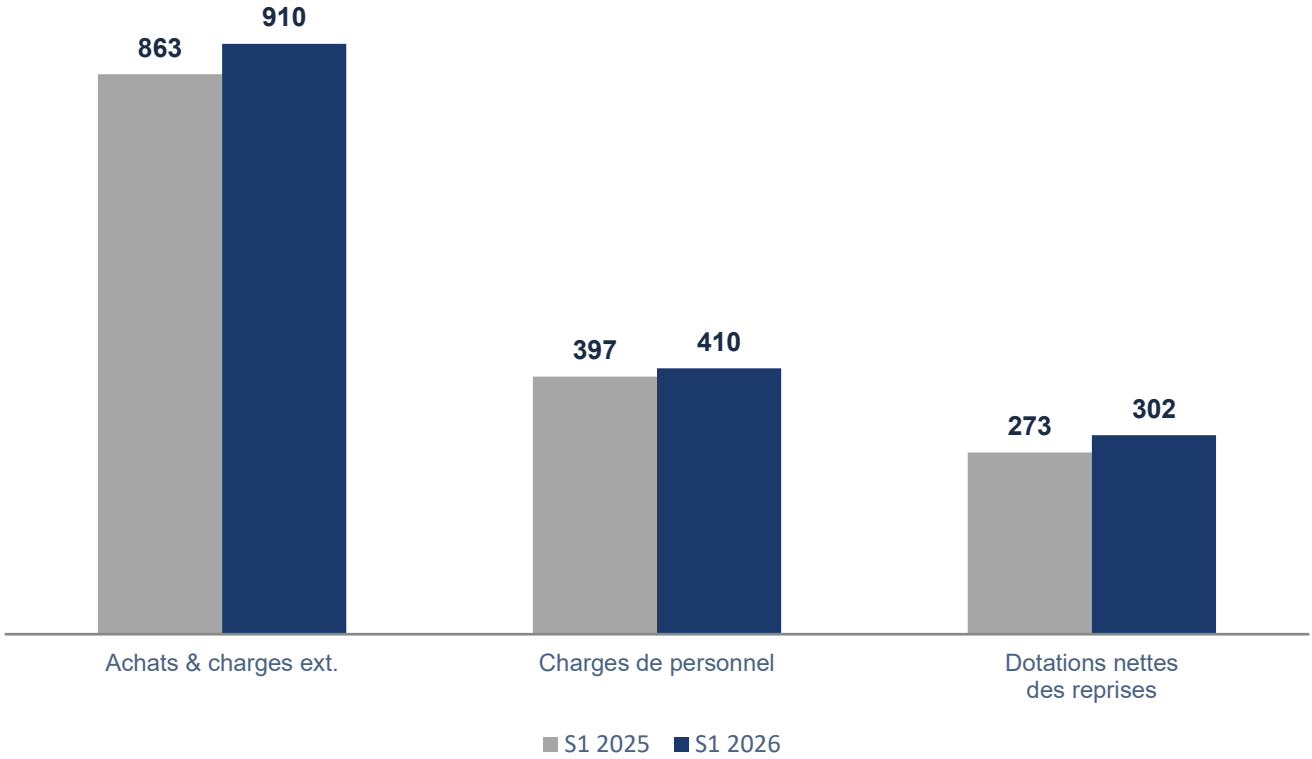
BU Maritime

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

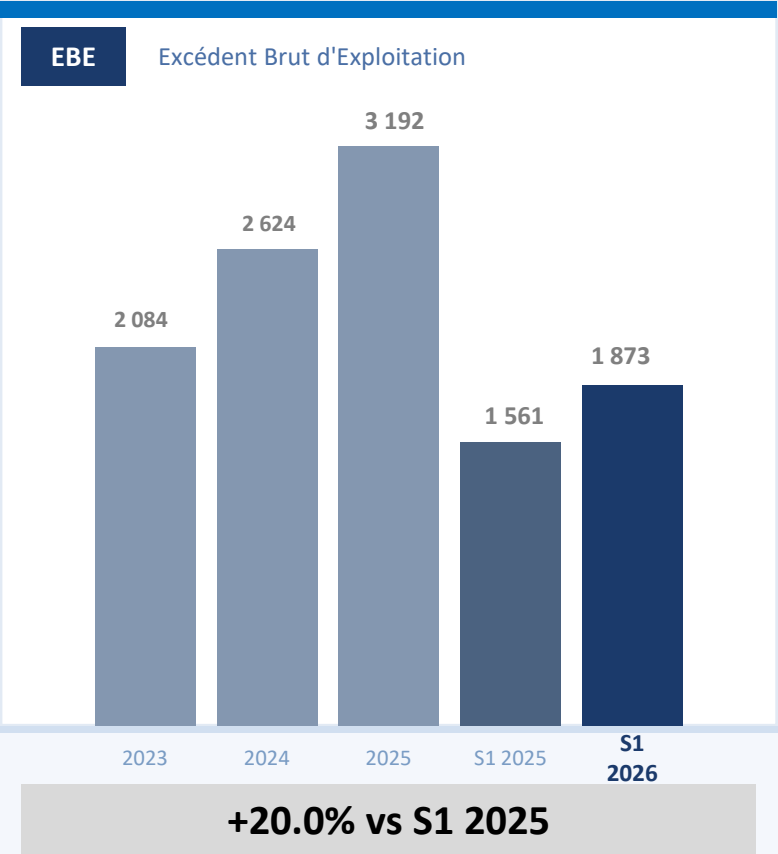
410 MDH +3.3%

Ratio masse salariale : 12.8% du CA S1 2026

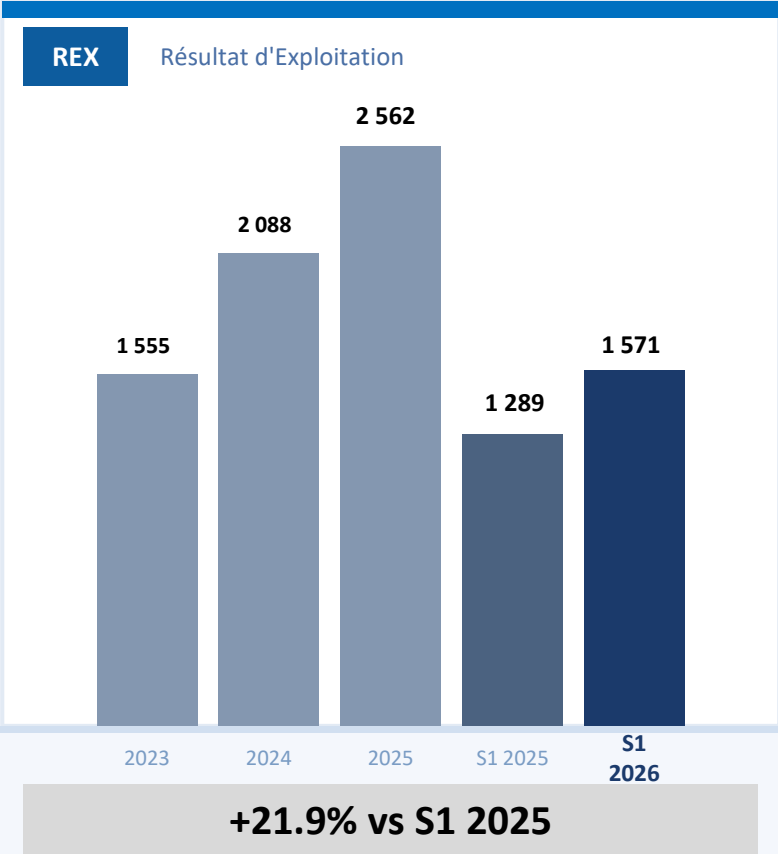
Dotations nettes des reprises

302 MDH +10.8%

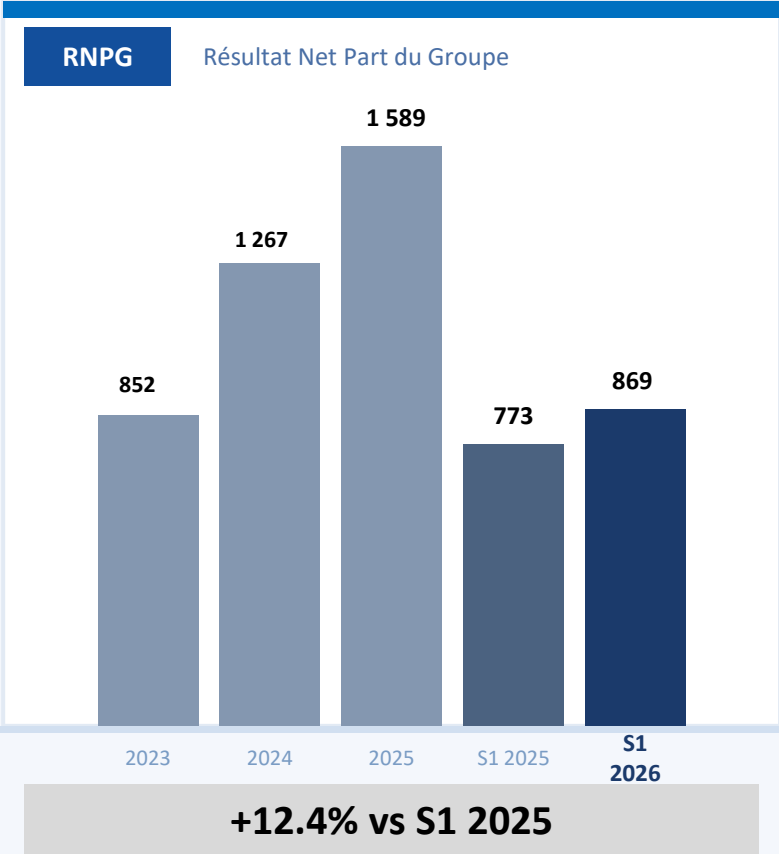
# Agrégats financiers consolidés – Amélioration de la rentabilité



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



Marge S1 2026 : 48.9%



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.**

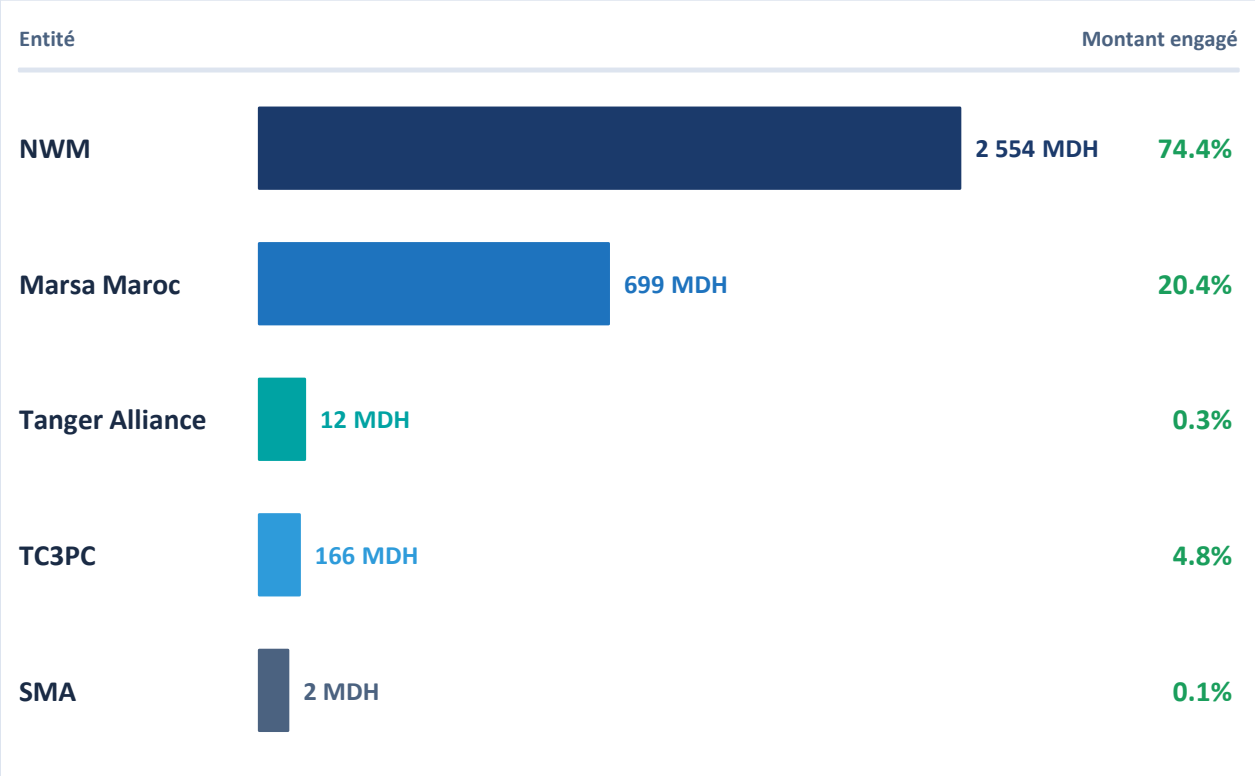
L'endettement net du groupe est composé de :

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

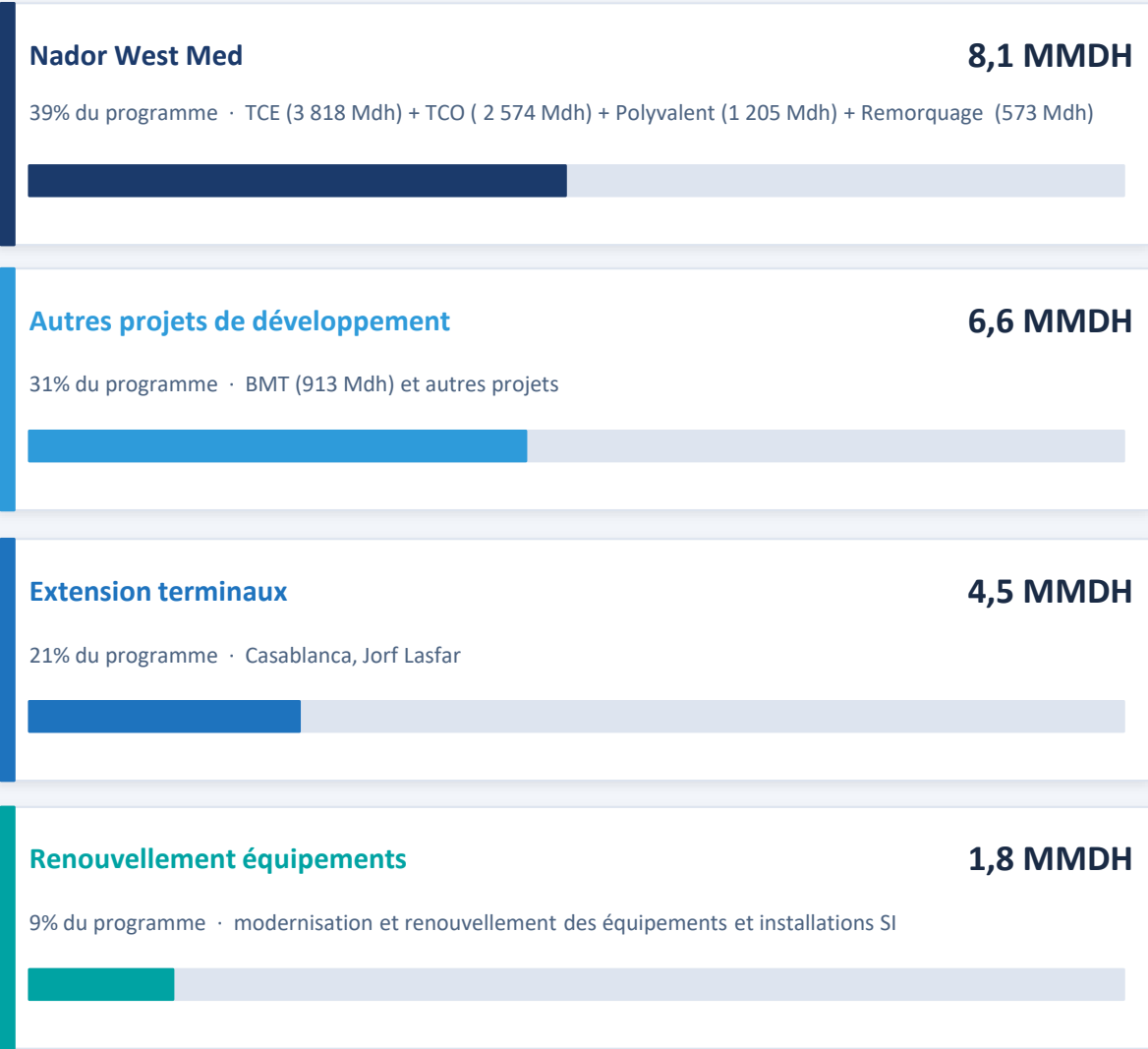
En millions de dirhams



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%    |

# Analyse des créances

En millions de dirhams

## Créances clients

|                                         | Créances totales · Var 2026/2025 |           |           |      |
|-----------------------------------------|----------------------------------|-----------|-----------|------|
|                                         | Déc 2025                         | Juin 2026 | En Valeur | en % |
| Marsa Maroc                             | 360                              | 537       | 177       | 49%  |
| TC3PC                                   | 68                               | 113       | 45        | 66%  |
| SMA                                     | 36                               | 38        | 2         | 6%   |
| Tanger Alliance                         | 181                              | 302       | 121       | 67%  |
| Créances consolidées (dont MMIL 10 MDH) | 653                              | 1000      | 347       | 53%  |

|                             | Créances échues · Var 2026/2025 |           |           |      |
|-----------------------------|---------------------------------|-----------|-----------|------|
|                             | Déc 2025                        | Juin 2026 | En Valeur | en % |
| Marsa Maroc                 | 69                              | 138       | 69        | 100% |
| TC3PC                       | 9                               | 26        | 17        | 189% |
| SMA                         | 2                               | 7         | 5         | 250% |
| Tanger Alliance             | 2                               | 58        | 56        | —    |
| Créances échues consolidées | 82                              | 229       | 147       | 179% |

## Délai moyen de recouvrement des créances clients

Au 31/12/2025

45 jours

Au 30/06/2026

46 jours

+1 jour

# Analyse des dettes fournisseurs

En million de dirhams

## Dettes fournisseurs

| Filiale            | Déc 2025 | Juin 2026 | Valeur 2026/2025 | % 2026/2025 |
|--------------------|----------|-----------|------------------|-------------|
| Marsa Maroc        | 447      | 385       | -62              | -14%        |
| TC3PC              | 60       | 59        | -1               | -1%         |
| SMA                | 26       | 26        | -1               | -3%         |
| Tanger Alliance    | 70       | 77        | 6                | +9%         |
| WMCT               | 41       | 13        | -28              | -68%        |
| Dettes consolidées | 645      | 559       | -86              | -13%        |

### Délai moyen consolidé de paiement des fournisseurs

|               |               |
|---------------|---------------|
| Au 31/12/2025 | Au 30/06/2026 |
| 39 jours      | 43 jours      |
|               | +4 jours      |

### Faits marquants

#### Baisse globale des dettes

Recul de -86 MDH (-13%) reflétant une gestion active des délais de paiement fournisseurs.

#### Marsa Maroc

-62 MDH (-14%) : baisse significative des dettes fournisseurs de la société mère.

#### WMCT

-28 MDH (-68%) : forte réduction liée à la montée en régime opérationnel.

#### Tanger Alliance

+6 MDH (+9%) : légère hausse liée à l'activité semestrielle.

#### Délai de paiement

Hausse de 39 à 43 jours — restant dans les seuils contractuels.

# 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          |
| <b>Actif immobilisé</b>                      | <b>6.530.827</b>  | <b>5.792.665</b> |
| 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        |
| <b>Actif circulant</b>                       | <b>4.124.410</b>  | <b>3.385.152</b> |
| <b>Disponibilités</b>                        | <b>470.161</b>    | <b>154.902</b>   |
| <b>Total actif</b>                           | <b>11.125.399</b> | <b>9.332.718</b> |

| 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          |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b> | <b>4.559.758</b>  | <b>4.599.248</b> |
| Provisions durables pour risques et charges     | 2.010.104         | 1.975.331        |
| Dettes de financement                           | 1.647.079         | 1.367.295        |
| Impôt différé passif                            |                   |                  |
| <b>Passif à long terme</b>                      | <b>3.657.183</b>  | <b>3.342.626</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés               | 469.762           | 499.573          |
| Autres dettes et comptes de régularisation      | 2.438.696         | 891.271          |
| <b>Passif circulant</b>                         | <b>2.908.458</b>  | <b>1.390.845</b> |
| <b>Trésorerie-passif</b>                        | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| <b>Total Passif</b>                             | <b>11.125.399</b> | <b>9.332.718</b> |

En milliers de dirhams

|                                                              | 30/06/2026       | 30/06/2025       |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                               | <b>3.219.147</b> | <b>2.849.755</b> |
| Chiffre d'affaires                                           | 3.214.272        | 2.842.363        |
| Reprises d'exploitation                                      | 4.875            | 7.392            |
| <b>Charges d'exploitation</b>                                | <b>1.648.441</b> | <b>1.561.002</b> |
| 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          |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                               | <b>1.570.706</b> | <b>1.288.754</b> |
| <b>Résultat financier</b>                                    | <b>5.834</b>     | <b>9.261</b>     |
| <b>Résultat non courant</b>                                  | <b>- 130.911</b> | <b>- 55.284</b>  |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                  | <b>1.445.629</b> | <b>1.242.731</b> |
| Impôts sur les sociétés                                      | 489.196          | 383.041          |
| Impôts différés                                              | -23.709          | -34.763          |
| <b>Total IS</b>                                              | <b>465.488</b>   | <b>348.278</b>   |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>                | <b>980.142</b>   | <b>894.452</b>   |
| <b>QP des sociétés MEE</b>                                   | <b>-2.587</b>    |                  |
| <b>Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition</b> | <b>-1.805</b>    | <b>-1.805</b>    |
| <b>Résultat consolidé</b>                                    | <b>975.749</b>   | <b>892.647</b>   |
| <b>Part des minoritaires</b>                                 | <b>106.274</b>   | <b>119.527</b>   |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                           | <b>869.475</b>   | <b>773.120</b>   |
| <b>Résultat par action en MAD</b>                            | <b>11,85</b>     | <b>10,53</b>     |

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                      | -                | -                  |
| <b>- Variation du BFR lié à l'activité</b>                           | <b>- 449.232</b> | <b>- 39.530</b>    |
| <b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>                | <b>803.717</b>   | <b>1.087.238</b>   |
| 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              |                    |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>  | <b>- 610.658</b> | <b>- 1.209.315</b> |
| 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                  |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>      | <b>472.472</b>   | <b>- 144.479</b>   |
| <b>Variation de trésorerie nette</b>                                 | <b>665.531</b>   | <b>- 266.556</b>   |
| <b>Trésorerie nette ouverture (y compris placements)</b>             | <b>2.119.923</b> | <b>2.389.679</b>   |
| <b>Trésorerie nette clôture (y compris placements)</b>               | <b>2.785.454</b> | <b>2.123.124</b>   |

En milliers de dirhams

|                                                              | Capital        | Réserves consolidés | Résultat consolidé part du groupe | Interets minoritaires | Total            |
|--------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Capitaux propres au 01/01/2025</b>                        | <b>733.956</b> | <b>1.155.708</b>    | <b>1.266.978</b>                  | <b>509.248</b>        | <b>3.665.891</b> |
| 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        |
| Ecart de conversion                                          |                |                     |                                   |                       | -                |
| Autres variations                                            |                |                     |                                   |                       | -                |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2025</b>                        | <b>733.956</b> | <b>1.725.428</b>    | <b>1.588.764</b>                  | <b>551.099</b>        | <b>4.599.247</b> |

|                                                              | Capital        | Réserves consolidés | Résultat consolidé part du groupe | Interets minoritaires | Total            |
|--------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Capitaux propres au 01/01/2026</b>                        | <b>733.956</b> | <b>1.725.428</b>    | <b>1.588.764</b>                  | <b>551.099</b>        | <b>4.599.247</b> |
| Augmentation du capital                                      |                |                     |                                   | -                     | -                |
| Affectation résultat                                         |                | 1.588.764           | -                                 | 1.588.764             | -                |
| Effet de variation de périmètre                              |                | 582                 | -                                 | 282                   | 299              |
| Produits et charges inscrits directement en capitaux propres |                |                     |                                   |                       | -                |
| Dividendes                                                   | -              | 807.352             | -                                 | 208.186               | - 1.015.537      |
| Résultat net de l'exercice                                   |                |                     | 869.475                           | 106.274               | 975.749          |
| Ecart de conversion                                          |                |                     |                                   |                       | -                |
| Autres variations                                            |                |                     |                                   |                       | -                |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2026</b>                        | <b>733.956</b> | <b>2.507.422</b>    | <b>869.475</b>                    | <b>448.905</b>        | <b>4.559.758</b> |

## Notes annexes aux comptes consolidés – Groupe Marsa Maroc

## Annexes aux comptes consolidés

## A. Principes comptables et méthodes d'évaluation

## 1. Principes généraux

Les comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2026 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés du groupe Marsa Maroc. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

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

## 2. Méthodes de consolidation

## 2.1. Périmètre et méthodes de consolidation

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

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

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

Conformément aux règles générales de consolidation précitées, la société Tanger alliance (TA), la société Terminal à Conteneurs 3 au port de Casablanca (TC3PC), la société de Maintenance d'Agadir (SMA), la société Marsa Maroc International Logistics (MMIL) la société West Med Container Terminal (WMCT) et la société Nador Container Terminal (NCT) ont été consolidées suivant la méthode de l'intégration globale. La société West Med Torajou (WMT) a été consolidée suivant la méthode de mise en équivalence.

| Filiales        | Juin 2026   |               |                     | Juin 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             |             |               |         |
| NCT             | 100 (**)    | 100 (**)      | Globale             |             |               |         |
| WMT             | 49          | 49            | Mise en équivalence |             |               |         |

(\*) 50% + 1 action

(\*\*) NCT sera détenue à 51% par Marsa Maroc dès la finalisation de l'entrée dans son capital du partenaire CMA Terminal, à hauteur de 49 % et consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

Les créances, dettes, produits et charges réciproques significatifs sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement.

## 2.2. Dates de clôture

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

## 2.3. Auto contrôle

La société Marsa Maroc ne détient pas d'actions propres au 30 juin 2026.

## 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

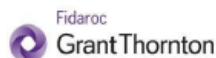
Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non-recouvrement. Les créances litigieuses font l'objet d'une provision pour dépréciation.

## 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.



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca, Maroc



76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7ème étage  
Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de la société  
**SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS S.A (SODEP S.A)**  
Angle boulevard Route d'El Jadida et Rue les Papillons  
Casablanca

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE SODEP AU 30 JUIN 2026

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la **SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS S.A.** et de ses filiales (Groupe SODEP), comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie, l'état des variations des capitaux propres et une sélection des notes annexes au titre du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 4.559.758 KMAD, dont un bénéfice net consolidé de 975.749 KMAD.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire, comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie, l'état des variations des capitaux propres et une sélection des notes annexes, ne comporte pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe SODEP arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus, nous vous informons que dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes du Groupe SODEP clos au 30 juin 2026. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière du Groupe à cette date.

Casablanca, le 25 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 64 70

Rachid BOUMEHRAZ

FORVIS MAZARS

forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen, Koutoubia  
7ème Etage - Casablanca  
Tél : 05 22 62 34 23

En dirhams

| BILAN (ACTIF)                                         |                   |                                             |                             |                   |
|-------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| ACTIF                                                 | BRUT              | EXERCICE<br>AMORTISSEMENTS<br>ET PROVISIONS | Exercice clos le 30/06/2026 |                   |
|                                                       |                   |                                             | NET<br>30/06/2026           | NET<br>31/12/2025 |
| IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)                     | 356.899.805,48    | 198.070.051,64                              | 158.829.753,84              | 187.725.218,18    |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)                     | 225.617.683,94    | 117.437.075,07                              | 108.180.608,87              | 98.802.007,37     |
| * Brevets, marques, droits et valeurs<br>similaires   |                   |                                             |                             |                   |
| * Fonds commercial                                    |                   |                                             |                             |                   |
| * Autres immobilisations incorporelles                | 225.617.683,94    | 117.437.075,07                              | 108.180.608,87              | 98.802.007,37     |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)                       | 5.746.298.611,45  | 3.752.291.562,16                            | 1.994.007.049,29            | 1.848.998.789,92  |
| * Terrains                                            | 92.355.988,26     | 17.180.991,59                               | 75.174.996,67               | 75.190.367,83     |
| * Constructions                                       | 1.253.138.810,98  | 769.341.270,50                              | 483.797.540,48              | 442.059.280,88    |
| * Installations techniques, matériel et outillage     | 3.506.907.546,50  | 2.774.344.957,60                            | 732.562.588,90              | 694.314.520,36    |
| * Matériel de transport                               | 16.279.372,62     | 16.180.256,75                               | 99.115,87                   | 73.283,30         |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 214.664.484,81    | 171.051.333,83                              | 43.613.150,98               | 41.678.458,62     |
| * Autres immobilisations corporelles                  | 4.923.886,93      | 4.192.751,89                                | 731.135,04                  | 753.666,75        |
| * Immobilisations corporelles en cours                | 658.028.521,35    |                                             | 658.028.521,35              | 594.929.212,18    |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)                       | 2.407.965.514,99  | 9.784.937,62                                | 2.398.180.577,37            | 1.822.314.248,71  |
| * Prêts immobilisés                                   | 52.651.422,33     | 2.670.037,62                                | 49.981.384,71               | 42.098.186,99     |
| * Autres créances financières                         | 929.930.156,61    | 1.000.000,00                                | 928.930.156,61              | 440.235.025,67    |
| * Titres de participation                             | 1.425.383.936,05  | 6.114.900,00                                | 1.419.269.036,05            | 1.339.981.036,05  |
| ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)                        | 16.139,09         | -                                           | 16.139,09                   | 17.285,83         |
| * Augmentation des dettes de financement              | 16.139,09         |                                             | 16.139,09                   | 17.285,83         |
| TOTAL I (A+B+C+D+E)                                   | 8.736.797.754,95  | 4.077.583.626,49                            | 4.659.214.128,46            | 3.957.857.550,01  |
| STOCKS (F)                                            | 161.254.834,36    | 59.021.462,50                               | 102.233.371,86              | 99.577.313,81     |
| * Matières et fournit consommables                    | 141.450.573,86    | 59.021.462,50                               | 82.429.111,36               | 79.773.053,31     |
| * Produits en cours                                   | 19.804.260,50     |                                             | 19.804.260,50               | 19.804.260,50     |
| * Produits finis                                      |                   |                                             | -                           | -                 |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)                     | 1.407.782.346,88  | 125.746.022,58                              | 1.282.036.324,30            | 948.716.462,34    |
| * Fournis débiteurs, avances et acomptes              | 16.210.302,85     |                                             | 16.210.302,85               | 25.616.702,82     |
| * Clients et comptes rattachés                        | 673.966.739,37    | 99.822.879,03                               | 574.143.860,34              | 393.545.918,79    |
| * Personnel                                           | 856.567,95        |                                             | 856.567,95                  | 981.013,46        |
| * Etat                                                | 337.043.493,00    |                                             | 337.043.493,00              | 37.918.673,52     |
| * Comptes d'associés                                  | 0,00              |                                             | 0,00                        | 0,00              |
| * Autres débiteurs                                    | 345.626.888,08    | 25.923.143,55                               | 319.703.744,53              | 470.041.351,82    |
| * Comptes de régularis actif                          | 34.078.355,63     |                                             | 34.078.355,63               | 20.612.801,93     |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)                    | 1.213.040.040,02  |                                             | 1.213.040.040,02            | 740.236.004,99    |
| ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)                        |                   |                                             | -                           | 267.872,91        |
| TOTAL II (F+G+H+I)                                    | 2.782.077.221,26  | 184.767.485,08                              | 2.597.309.736,18            | 1.788.797.654,05  |
| TRESORERIE - ACTIF                                    | 134.858.972,98    | 122.120,40                                  | 134.736.852,58              | 129.568.442,76    |
| * Chèques et valeurs à encaisser                      | 17.752.143,98     | 122.120,40                                  | 17.630.023,58               | 14.196.980,24     |
| * Banques, TG et CP                                   | 116.834.168,33    |                                             | 116.834.168,33              | 115.030.261,62    |
| * Caisse, régies d'avances et accreditifs             | 272.660,67        |                                             | 272.660,67                  | 341.200,90        |
| TOTAL III                                             | 134.858.972,98    | 122.120,40                                  | 134.736.852,58              | 129.568.442,76    |
| TOTAL GENERAL I + II + III                            | 11.653.733.949,19 | 4.262.473.231,97                            | 7.391.260.717,22            | 5.876.223.646,82  |

| BILAN (PASSIF)                                      |                             |                                  |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| PASSIF                                              | Exercice clos le 30/06/2026 |                                  |
|                                                     | EXERCICE<br>30/06/2026      | EXERCICE PRECEDENT<br>31/12/2025 |
| CAPITAUX PROPRES                                    | 2.927.595.874,00            | 2.793.112.625,99                 |
| * 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                                  | 972.077.467,35              | 385.725.578,90                   |
| * Résultats nets en instance d'affectation (2)      | 0,00                        | 0,00                             |
| * Résultat net de l'exercice (2)                    | 941.834.848,01              | 1.393.703.488,45                 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)                      | 2.927.595.874,00            | 2.793.112.625,99                 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)                      | 121.875.575,17              | 119.037.908,71                   |
| * Subvention d'investissement                       | 0,00                        | 626.000,00                       |
| * Provisions réglementées                           | 121.875.575,17              | 118.411.908,71                   |
| DETTES DE FINANCEMENT (C)                           | 462.425.938,00              | 129.244.048,00                   |
| * Emprunts obligatoires                             | 0,00                        | -                                |
| * Autres dettes de financement                      | 462.425.938,00              | 129.244.048,00                   |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)     | 1.839.417.829,94            | 1.813.864.813,80                 |
| * Provisions pour risques                           | 151.403.608,35              | 149.949.683,43                   |
| * Provisions pour charges                           | 1.688.014.221,59            | 1.663.915.130,37                 |
| ECART DE CONVERSION PASSIF (E)                      | 11.088.971,82               | 11.113.706,49                    |
| * Diminution des dettes de financement              | 11.088.971,82               | 11.113.706,49                    |
| TOTAL I (A+B+C+D+E)                                 | 5.362.404.188,93            | 4.866.373.102,99                 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)                      | 2.028.842.244,33            | 1.009.822.603,15                 |
| * Fournisseurs et comptes rattachés                 | 319.569.735,51              | 356.918.627,68                   |
| * Clients créditeurs, avances et acomptes           | 72.688.425,42               | 23.353.332,55                    |
| * Personnel                                         | 72.971.200,58               | 55.993.765,44                    |
| * Organismes sociaux                                | 32.803.873,64               | 45.226.480,93                    |
| * Etat                                              | 536.334.964,75              | 328.725.036,01                   |
| * Comptes d'associés                                | 807.355.457,00              | 3.857,00                         |
| * Autres créanciers                                 | 184.653.029,58              | 198.787.265,54                   |
| * Comptes de régularisation passif                  | 2.465.557,85                | 814.238,00                       |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)       |                             | 6.828,36                         |
| Ecart de conversion Passif (H)                      | 14.283,96                   | 21.112,32                        |
| TOTAL II (F + G + H)                                | 2.028.856.528,29            | 1.009.850.543,83                 |
| TRESORERIE - PASSIF                                 | -                           | -                                |
| * Banques (soldes créditeurs)                       |                             |                                  |
| TOTAL III                                           | -                           | -                                |
| TOTAL GENERAL I + II + III                          | 7.391.260.717,22            | 5.876.223.646,82                 |

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

(3) HT : Hors trésorerie

En dirhams

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)                          |                      |            |                                        |                                      |                                   |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|------------|----------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
|                                                                     |                      | OPERATIONS |                                        | Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026 |                                   |
| COMPTES DE PRODUITS & CHARGES                                       | PROPRES A L'EXERCICE |            | CONCERNANT LES<br>EXERCICES PRECEDENTS | TOTAUX DE L'EXERCICE                 | TOTAUX DE L'EXERCICE<br>PRECEDENT |
|                                                                     | A                    | B          |                                        | 30/06/2026<br>C = A + B              | 30/06/2025<br>D                   |
| I PRODUITS D'EXPLOITATION                                           | 1.910.548.024,35     | 0,00       |                                        | 1.910.548.024,35                     | 1.605.726.988,58                  |
| * Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires          | 1.906.312.680,96     |            |                                        | 1.906.312.680,96                     | 1.599.710.199,78                  |
| * Reprises d'exploitation : transferts de charges                   | 4.235.343,39         |            |                                        | 4.235.343,39                         | 6.016.788,80                      |
| TOTAL I                                                             | 1.910.548.024,35     | 0,00       |                                        | 1.910.548.024,35                     | 1.605.726.988,58                  |
| II CHARGES D'EXPLOITATION                                           | 976.444.121,31       | 0,00       |                                        | 976.444.121,31                       | 880.510.047,73                    |
| * Achats consommés (Z) de matières et fournitures                   | 177.388.981,21       |            |                                        | 177.388.981,21                       | 138.343.231,46                    |
| * Autres charges externes                                           | 283.084.679,64       |            |                                        | 283.084.679,64                       | 263.974.813,16                    |
| * Impôts et taxes                                                   | 20.736.481,92        |            |                                        | 20.736.481,92                        | 19.971.785,65                     |
| * Charges de personnel                                              | 313.501.598,98       |            |                                        | 313.501.598,98                       | 314.599.036,11                    |
| * Autres charges d'exploitation                                     | 300.000,00           |            |                                        | 300.000,00                           | 0,00                              |
| * Dotations d'exploitation                                          | 181.432.379,56       |            |                                        | 181.432.379,56                       | 143.621.181,35                    |
| TOTAL II                                                            | 976.444.121,31       | 0,00       |                                        | 976.444.121,31                       | 880.510.047,73                    |
| III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)                                | 934.103.903,04       | 0,00       |                                        | 934.103.903,04                       | 725.216.940,85                    |
| IV PRODUITS FINANCIERS                                              | 467.951.806,83       | 0,00       |                                        | 467.951.806,83                       | 461.464.787,51                    |
| * Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 408.634.003,30       |            |                                        | 408.634.003,30                       | 429.311.499,00                    |
| * Gains de change                                                   | 792.966,79           |            |                                        | 792.966,79                           | 149.016,30                        |
| * Intérêts et autres produits financiers                            | 58.500.722,55        |            |                                        | 58.500.722,55                        | 32.004.272,21                     |
| * Reprises financières : transferts de charges                      | 24.114,19            |            |                                        | 24.114,19                            | 0,00                              |
| TOTAL IV                                                            | 467.951.806,83       | 0,00       |                                        | 467.951.806,83                       | 461.464.787,51                    |
| V CHARGES FINANCIERES                                               | 7.271.479,16         | 0,00       |                                        | 7.271.479,16                         | 3.117.176,61                      |
| * Charges d'intérêts                                                | 5.386.323,77         |            |                                        | 5.386.323,77                         | 1.205.096,24                      |
| * Pertes de change                                                  | 961.402,36           |            |                                        | 961.402,36                           | 311.667,59                        |
| * Autres charges financières                                        | 907.613,94           |            |                                        | 907.613,94                           | 1.542.079,53                      |
| * Dotations financières                                             | 16.139,09            |            |                                        | 16.139,09                            | 58.333,25                         |
| TOTAL V                                                             | 7.271.479,16         | 0,00       |                                        | 7.271.479,16                         | 3.117.176,61                      |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)                                      | 460.680.327,67       | 0,00       |                                        | 460.680.327,67                       | 458.347.610,90                    |
| VII RESULTAT COURANT (III - VI)                                     | 1.394.784.230,71     | 0,00       |                                        | 1.394.784.230,71                     | 1.183.564.551,75                  |
| VIII PRODUITS NON COURANTS                                          | 23.439.050,94        | 0,00       |                                        | 23.439.050,94                        | 50.908.292,91                     |
| * Produits des cessions d'immobilisations                           | 1.633.790,10         |            |                                        | 1.633.790,10                         | 936.400,00                        |
| * Reprises sur subvention d'investissement                          | 626.000,00           |            |                                        | 626.000,00                           | 626.000,00                        |
| * Autres produits non courants                                      | 4.640.192,09         |            |                                        | 4.640.192,09                         | 31.664.573,27                     |
| * Reprises non courantes : transferts de charges                    | 16.539.068,75        |            |                                        | 16.539.068,75                        | 17.681.319,64                     |
| TOTAL VIII                                                          | 23.439.050,94        | 0,00       |                                        | 23.439.050,94                        | 50.908.292,91                     |
| IX CHARGES NON COURANTES                                            | 133.465.438,94       | 0,00       |                                        | 133.465.438,94                       | 86.921.587,18                     |
| * Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées        | 0,00                 |            |                                        | 0,00                                 | 0,00                              |
| * Autres charges non courantes                                      | 103.462.703,73       |            |                                        | 103.462.703,73                       | 75.118.738,21                     |
| * Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions      | 30.002.735,21        |            |                                        | 30.002.735,21                        | 11.802.848,97                     |
| TOTAL IX                                                            | 133.465.438,94       | 0,00       |                                        | 133.465.438,94                       | 86.921.587,18                     |
| X RESULTAT NON COURANT (VIII-X)                                     | -110.026.388,00      | 0,00       |                                        | -110.026.388,00                      | -36.013.294,27                    |
| XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)                                    | 1.284.757.842,71     | 0,00       |                                        | 1.284.757.842,71                     | 1.147.551.257,48                  |
| XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)                                     | 342.922.994,70       |            |                                        | 342.922.994,70                       | 276.337.340,87                    |
| XIII RESULTAT NET (XI - XII)                                        | 941.834.848,01       | 0,00       |                                        | 941.834.848,01                       | 871.213.916,61                    |
| XIV TOTAL DES PRODUITS<br>(I + IV + VIII)                           | 2.401.938.882,12     | -          |                                        | 2.401.938.882,12                     | 2.118.100.069,00                  |
| XV TOTAL DES CHARGES<br>(II + V + IX + XII)                         | 1.460.104.034,11     | -          |                                        | 1.460.104.034,11                     | 1.246.886.152,39                  |
| XVI RESULTAT NET<br>(Total des produits -Total des charges)         | 941.834.848,01       | -          |                                        | 941.834.848,01                       | 871.213.916,61                    |

En dirhams

| ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)                      |     |                                                       |                              |                  |
|-------------------------------------------------------|-----|-------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|
|                                                       |     | Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026                  |                              |                  |
|                                                       |     | TOTAUX DE L'EXERCICE<br>2026                          | TOTAUX DE L'EXERCICE<br>2025 |                  |
| I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)            |     |                                                       |                              |                  |
| I                                                     | +   | PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)                    | 1.906.312.680,96             | 1.599.710.199,78 |
|                                                       | 1   | Ventes de biens et services produits                  | 1.906.312.680,96             | 1.599.710.199,78 |
|                                                       | 2   | Variation stocks de produits                          |                              |                  |
|                                                       | 3   | Immob produits par l'entreprise pour elle-même        |                              |                  |
| II                                                    | -   | CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)                    | 460.473.660,85               | 402.318.044,62   |
|                                                       | 4   | Achats consommés de matières et fournitures           | 177.388.981,21               | 138.343.231,46   |
|                                                       | 5   | Autres charges externes                               | 283.084.679,64               | 263.974.813,16   |
| III                                                   | =   | VALEUR AJOUTEE (I - II )                              | 1.445.839.020,11             | 1.197.392.155,16 |
|                                                       | 6   | + Subventions d'exploitation                          |                              |                  |
|                                                       | 7   | - Impôts & taxes                                      | 20.736.481,92                | 19.971.785,65    |
|                                                       | 8   | - Charges de personnel                                | 313.501.598,98               | 314.599.036,11   |
| IV                                                    | =   | EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)                    | 1.111.600.939,21             | 862.821.333,40   |
|                                                       | 9   | + Autres produits d'exploitation                      |                              |                  |
|                                                       | 10  | - Autres charges d'exploitation                       | 300.000,00                   |                  |
|                                                       | 11  | + Reprises d'exploitation : transferts de charges     | 4.235.343,39                 | 6.016.788,80     |
|                                                       | 12  | - Dotations d'exploitation                            | 181.432.379,56               | 143.621.181,35   |
| V                                                     | =   | RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)                      | 934.103.903,04               | 725.216.940,85   |
| VI                                                    | + - | RESULTAT FINANCIER                                    | 460.680.327,67               | 458.347.610,90   |
| VII                                                   | =   | RESULTAT COURANT (+ OU -)                             | 1.394.784.230,71             | 1.183.564.551,75 |
| VIII                                                  | + - | RESULTAT NON COURANT                                  | -110.026.388,00              | -36.013.294,27   |
|                                                       | 13  | - Impôts sur les résultats                            | 342.922.994,70               | 276.337.340,87   |
| IX                                                    | =   | RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)                   | 941.834.848,01               | 871.213.916,61   |
| II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT |     |                                                       |                              |                  |
|                                                       | 1   | Résultat net de l'exercice                            | 941.834.848,01               | 871.213.916,61   |
|                                                       | 2   | + Dotations d'exploitation (1)                        | 179.849.996,15               | 136.356.619,57   |
|                                                       | 3   | + Dotations financières (1)                           | 0,00                         | -                |
|                                                       | 4   | + Dotations non courantes (1)                         | 30.002.735,21                | 11.802.848,97    |
|                                                       | 5   | - Reprises d'exploitation (2)                         | 3.782.003,60                 | 4.589.834,04     |
|                                                       | 6   | - Reprises financières (2)                            | 0,00                         | 0,00             |
|                                                       | 7   | - Reprises non courantes (2) (3)                      | 17.165.068,75                | 18.307.319,64    |
|                                                       | 8   | - Produits des cessions d'immobilisation              | 1.633.790,10                 | 936.400,00       |
|                                                       | 9   | + Valeurs nettes d'amortis des immobilisations cédées | 0,00                         | 0,00             |
| I                                                     |     | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F)                    | 1.129.106.716,92             | 995.539.831,47   |
|                                                       | 10  | Distribution de bénéfices                             | 807.351.600,00               | 697.258.200,00   |
| II                                                    |     | AUTOFINANCEMENT                                       | 321.755.116,92               | 298.281.631,47   |

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

En dirhams

| TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE                                                |                               |                                      |                           |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------|
| (Placement des fonds intégré au niveau de l'Actif circulant)                        |                               |                                      |                           |                   |
|                                                                                     |                               | Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026 |                           |                   |
| M A S S E S                                                                         | EXERCICE<br>30/06/2026<br>(a) | EXERCICE<br>31/12/2025<br>(b)        | VARIATIONS (a - b)        |                   |
|                                                                                     |                               |                                      | EMPLOIS<br>( c )          | RESSOURCES<br>(d) |
| Financement Permanent                                                               | 5.362.404.188,93              | 4.866.373.102,99                     |                           | 496.031.085,94    |
| Moins actif immobilisé                                                              | 4.659.214.128,46              | 3.957.857.550,01                     | 701.356.578,45            |                   |
| = FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)                                          | 703.190.060,47                | 908.515.552,98                       | 205.325.492,51            |                   |
| Actif Circulant                                                                     | 2.597.309.736,18              | 1.788.797.654,05                     | 808.512.082,13            |                   |
| Moins passif circulant                                                              | 2.028.856.528,29              | 1.009.850.543,83                     |                           | 1.019.005.984,46  |
| = BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)                                            | 568.453.207,89                | 778.947.110,22                       |                           | 210.493.902,33    |
| TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B                                           | 134.736.852,58                | 129.568.442,76                       | 5.168.409,82              |                   |
| M A S S E S                                                                         | EXERCICE - 2026               |                                      | EXERCICE PRECEDENT - 2025 |                   |
|                                                                                     | EMPLOIS<br>(a)                | RESSOURCES<br>(b)                    | EMPLOIS<br>(a)            | RESSOURCES<br>(b) |
| I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)                                           |                               | 656.570.797,02                       |                           | 430.476.094,64    |
| * AUTOFINANCEMENT (A)                                                               |                               | 321.755.116,92                       |                           | 298.281.631,47    |
| - Capacité d'autofinancement                                                        |                               | 1.129.106.716,92                     |                           | 995.539.831,47    |
| - Distribution de bénéfices                                                         |                               | 807.351.600,00                       |                           | 697.258.200,00    |
| * CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)                                      |                               | 1.633.790,10                         |                           | 2.950.415,17      |
| - Cessions d'immobilisation incorporelles                                           |                               |                                      |                           |                   |
| - Cessions d'immobilisation corporelles                                             |                               | 1.633.790,10                         |                           | 936.400,00        |
| - Récupérations sur créances immobilisées                                           |                               | 0,00                                 |                           | 2.014.015,17      |
| - Retrait d'immobilisations corporelles                                             |                               | 0,00                                 |                           | 0,00              |
| * AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)                                |                               | -                                    |                           | -                 |
| - Augmentations de capital, apports                                                 |                               |                                      |                           |                   |
| - Subventions d'investissement                                                      |                               |                                      |                           |                   |
| * AUTRES RESSOURCES                                                                 |                               |                                      |                           |                   |
| * AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)<br>(nettes de primes de remboursement) |                               | 333.181.890,00                       |                           | 129.244.048,00    |
| TOTAL 1 : RESSOURCES STABLES                                                        |                               | 656.570.797,02                       |                           | 430.476.094,64    |
| II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)                                             | 861.896.289,53                |                                      | 323.923.524,13            |                   |
| * ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)                                 | 856.647.991,58                |                                      | 311.058.003,51            |                   |
| * Acquisitions d'immobilisations incorporelles                                      | 9.673.087,10                  |                                      | 6.739.438,60              |                   |
| * Acquisition d'immobilisations corporelles                                         | 271.083.841,18                |                                      | 304.318.564,91            |                   |
| * Acquisitions d'immobilisations financières                                        | 79.288.000,00                 |                                      | -                         |                   |
| * Augmentation des créances immobilisées                                            | 496.603.063,30                |                                      | -                         |                   |
| * REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) <a href="#">(1)</a>                        |                               |                                      |                           |                   |
| * REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)                                       | 0,00                          |                                      | 0,00                      |                   |
| * EMPLOIS EN NON VALEURS (H)                                                        | 5.248.297,95                  |                                      | 12.865.520,62             |                   |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)                                          | 861.896.289,53                |                                      | 323.923.524,13            |                   |
| III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)                                 | 0,00                          | 210.493.902,33                       | 0,00                      | 341.765.307,48    |
| IV VARIATION DE LA TRESORERIE                                                       | 5.168.409,82                  | 0,00                                 | 448.317.877,99            | 0,00              |
| TOTAL GENERAL                                                                       | 867.064.699,35                | 867.064.699,35                       | 772.241.402,12            | 772.241.402,12    |

En dirhams

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Le 30/06/2026

| NATURE                                                | MONTANT<br>BRUT DEBUT<br>EXERCICE | AUGMENTATION   | VIREMENT       | CESSION       | DIMINUTION<br>RETRAIT | VIREMENT       | MONTANT BRUT<br>FIN EXERCICE |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------------|----------------|------------------------------|
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS                         | 357.654.781,32                    | 5.248.297,95   | 209.000,00     | 0,00          | 6.212.273,79          | 0,00           | 356.899.805,48               |
| - Frais préliminaires                                 |                                   |                |                |               |                       |                |                              |
| - Charges à répartir sur plusieurs exercices          | 357.654.781,32                    | 5.248.297,95   | 209.000,00     | 0,00          | 6.212.273,79          | 0,00           | 356.899.805,48               |
| - Primes de remboursement obligations                 |                                   |                |                |               |                       |                |                              |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                         | 211.916.704,27                    | 9.673.087,10   | 4.027.892,57   | 0,00          | 0,00                  | 0,00           | 225.617.683,94               |
| - Immobilisation en recherche et développement        |                                   |                |                |               |                       |                |                              |
| - Brevets, marques, droits et valeurs similaires      |                                   |                |                |               |                       |                |                              |
| - Fonds commercial                                    |                                   |                |                |               |                       |                |                              |
| - Autres immobilisations incorporelles                | 211.916.704,27                    | 9.673.087,10   | 4.027.892,57   |               |                       | 0,00           | 225.617.683,94               |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                           | 5.523.742.655,53                  | 271.083.841,18 | 104.966.268,36 | 44.290.992,69 | 0,00                  | 109.203.160,93 | 5.746.298.611,45             |
| - Terrains 231                                        | 92.355.988,26                     | 0,00           | 0,00           | 0,00          | 0,00                  | 0,00           | 92.355.988,26                |
| - Constructions 232                                   | 1.180.809.164,80                  | 18.523.104,03  | 53.806.542,15  | 0,00          | 0,00                  | 0,00           | 1.253.138.810,98             |
| - Installations techniques, matériel et outillage 233 | 3.428.477.416,20                  | 71.329.234,78  | 51.159.726,21  | 44.058.830,69 | 0,00                  | 0,00           | 3.506.907.546,50             |
| - Matériel de transport 234                           | 16.230.831,03                     | 48.541,59      | 0,00           | 0,00          | 0,00                  | 0,00           | 16.279.372,62                |
| - Mobilier, Matériel de Bureau & Aménagements 235     | 206.107.451,96                    | 8.789.194,85   | 0,00           | 232.162,00    | 0,00                  | 0,00           | 214.664.484,81               |
| - Autres immobilisations corporelles 238              | 4.832.591,10                      | 91.295,83      | 0,00           | 0,00          | 0,00                  | 0,00           | 4.923.886,93                 |
| - Immobilisations corporelles en cours 239            | 594.929.212,18                    | 172.302.470,10 | 0,00           | 0,00          | 0,00                  | 109.203.160,93 | 658.028.521,35               |

En dirhams

| TABLEAU DES AMORTISSEMENTS                          |                              |                                |                                              |               |                                                           |
|-----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------|
|                                                     |                              |                                |                                              |               | Le 30/06/2026                                             |
| NATURE                                              | CUMUL DEBUT<br>EXERCICE<br>1 | DOTATION DE<br>L'EXERCICE<br>2 | AMORTISSEMENT SUR<br>IMMOBILISATIONS SORTIES |               | CUMUL<br>D'AMORTISSEMENT<br>FIN EXERCICE<br>6 = 1+2+3-4-5 |
|                                                     |                              |                                | RETRAIT 4                                    | CESSION 5     |                                                           |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS                       | 169.929.563,14               | 34.352.762,29                  | 6.212.273,79                                 | 0,00          | 198.070.051,64                                            |
| - Frais préliminaires                               |                              |                                |                                              |               |                                                           |
| - Charges à répartir sur plusieurs<br>exercices     | 169.929.563,14               | 34.352.762,29                  | 6.212.273,79                                 | 0,00          | 198.070.051,64                                            |
| - Primes de remboursement<br>obligations            |                              |                                |                                              |               |                                                           |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                       | 113.114.696,90               | 4.322.378,17                   | 0,00                                         | 0,00          | 117.437.075,07                                            |
| - Immobilisation en recherche et<br>développement   |                              |                                |                                              |               |                                                           |
| - Brevets, marques, droits et valeurs<br>similaires |                              |                                |                                              |               |                                                           |
| - Fonds commercial                                  |                              |                                |                                              |               |                                                           |
| - Autres immobilisations incorporelles              | 113.114.696,90               | 4.322.378,17                   |                                              |               | 117.437.075,07                                            |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                         | 3.658.350.914,16             | 121.838.689,21                 | -                                            | 44.290.992,69 | 3.735.898.610,68                                          |
| - Terrains                                          | 772.668,98                   | 15.371,16                      | 0,00                                         | 0,00          | 788.040,14                                                |
| - Constructions                                     | 738.749.883,92               | 30.591.386,56                  | 0,00                                         | 0,00          | 769.341.270,48                                            |
| - Installations techniques, matériel et             | 2.734.162.895,84             | 84.240.892,45                  | 0,00                                         | 44.058.830,69 | 2.774.344.957,60                                          |
| - Matériel de transport                             | 16.157.547,73                | 22.709,02                      | 0,00                                         | 0,00          | 16.180.256,75                                             |
| - Mobilier, matériel de bureau & aménagement        | 164.428.993,34               | 6.854.502,48                   | 0,00                                         | 232.162,00    | 171.051.333,82                                            |
| - Autres immobilisations corporelles                | 4.078.924,35                 | 113.827,54                     | 0,00                                         | 0,00          | 4.192.751,89                                              |

En dirhams

| TABLEAU DES PROVISIONS                                                |                              |               |             |               |              |             |               |                         |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------------|---------------|-------------|---------------|--------------|-------------|---------------|-------------------------|
|                                                                       |                              |               |             |               |              |             |               | Le 30/06/2026           |
| NATURE                                                                | MONTANT<br>DEBUT<br>EXERCICE | DOTATIONS     |             |               | REPRISES     |             |               | MONTANT<br>FIN EXERCICE |
|                                                                       |                              | D'EXPLOIT     | FINANCIERES | NON COURANTES | D'EXPLOIT    | FINANCIERES | NON COURANTES |                         |
| 1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                  | 26.177.889                   |               |             |               |              |             |               | 26.177.889,07           |
| 2 Provisions réglementées                                             | 118.411.909                  |               |             | 20.002.735,21 |              |             | 16.539.068,75 | 121.875.575,17          |
| 3 Provisions durables pour risques et charges                         | 1.813.864.814                | 29.336.166,48 |             |               | 3.782.003,60 | 1.146,74    | -             | 1.839.417.829,94        |
| SOUS TOTAL (A)                                                        | 1.958.454.612                | 29.336.166,48 | -           | 20.002.735,21 | 3.782.003,60 | 1.146,74    | 16.539.068,75 | 1.987.471.294,18        |
| 4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 183.353.510                  | 1.582.383,41  |             |               | 168.408,69   |             |               | 184.767.485,08          |
| 5 Autres provisions pour risques et charges                           | 6.828                        |               | 16.139,09   |               |              | 22.967,45   |               | 0,00                    |
| 6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie              | 122.120                      |               |             |               |              |             |               | 122.120,40              |
| SOUS TOTAL (B)                                                        | 183.482.459                  | 1.582.383,41  | 16.139,09   | -             | 168.408,69   | 22.967,45   | -             | 184.889.605,48          |
| TOTAL (A + B)                                                         | 2.141.937.071                | 30.918.549,89 | 16.139,09   | 20.002.735,21 | 3.950.412,29 | 24.114,19   | 16.539.068,75 | 2.172.360.899,66        |

En dirhams

| TABLEAU DES TTRES DE PARTICIPATIONS       |                                      |                |                                  |                              |                           |                                                                   |                      |                 |                                           |
|-------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------|-------------------------------------------|
|                                           |                                      |                |                                  |                              |                           |                                                                   | Le 30/06/2026        |                 |                                           |
| RAISON SOCIALE DE<br>EMETTRICE LA SOCIETE | SECTEUR D'ACTIVIE                    | CAPITAL SOCIAL | PARTICIPATION<br>AU CAPITAL<br>% | PRIX D'ACQUISITION<br>GLOBAL | VALEUR COMPTABLE<br>NETTE | EXTRAIT DES DERNIERS ETATS DE<br>SYNTHESE DE LA SOCIETE EMETTRICE |                      | RESULTAT<br>NET | PRODUITS INSCRITS<br>AU CPC DE L'EXERCICE |
|                                           | 1                                    | 2              | 3                                | 4                            | 5                         | DATE DE CLÔTURE<br>6                                              | SITUATION NETTE<br>7 | 8               | 9                                         |
| MANUJORF                                  | MANUTENTION                          | 1.200.000      | 25%                              | 300.000                      | -                         | 31/12/2025                                                        | -                    | -               | -                                         |
| NIHAM                                     | IMMOBILIER                           | 100.000        | 25%                              | 5.814.900                    | -                         |                                                                   |                      | -               | -                                         |
| Tanger Alliance                           | EXPLOITATION PORTUAIRE               | 620.524.000    | 50%                              | 310.262.300                  | 310.262.300               | 30/06/2026                                                        | 908.282.342          | 225.665.422     | -                                         |
| PORTNET                                   | GESTION DES DONNEES<br>INFORMATISEES | 11.326.800     | 5,3%                             | 600.000                      | 600.000                   | 31/12/2024                                                        | 199.068.781          | 21.838.480      | -                                         |
| TC 3 PC                                   | EXPLOITATION PORTUAIRE               | 940.300.000    | 100%                             | 940.300.000                  | 940.300.000               | 30/06/2026                                                        | 1.319.648.398        | 170.987.441     | -                                         |
| S.M.A                                     | EXPLOITATION PORTUAIRE               | 25.460.000     | 100%                             | 88.218.736                   | 88.218.736                | 30/06/2026                                                        | 128.228.612          | 45.342.778      | -                                         |
| MMIL                                      | HOLDING ET CONSEIL DE GES            | 300.000        | 100%                             | 300.000                      | 300.000                   | 30/06/2026                                                        | 12.811.260           | 1.725.198       | -                                         |
| WMCT                                      | EXPLOITATION PORTUAIRE               | 599.000        | 50%                              | 300.000                      | 300.000                   | 30/06/2026 -                                                      | 14.385.910 -         | 9.634.388       | -                                         |
| NCT                                       | EXPLOITATION PORTUAIRE               | 300.000        | 100%                             | 300.000                      | 300.000                   | 30/06/2026 -                                                      | 727.315 -            | 141.711         | -                                         |
| WMT                                       | REMORQUAGE                           | 161.200.000    | 49%                              | 78.988.000                   | 78.988.000                | 30/06/2026                                                        | 155.919.604 -        | 5.280.396       | -                                         |
| T O T A L                                 |                                      | 1.761.309.800  |                                  | 1.425.383.936                | 1.419.269.036             |                                                                   | 2.708.845.771        | 450.502.825     | -                                         |

ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

| INDICATION DES DEROGATIONS | JUSTIFICATION DES<br>DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE. LA<br>SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
|----------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                     |       |  |
|-----------------------------------------------------|-------|--|
| I-DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX | NEANT |  |
|-----------------------------------------------------|-------|--|

|                                          |       |  |
|------------------------------------------|-------|--|
| II-DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION | NEANT |  |
|------------------------------------------|-------|--|

|                                                                                          |       |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--|
| III-DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE<br>PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESSES | NEANT |  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--|

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du 01/01/2026 au 30/06/2026

| NATURE DES CHANGEMENTS | JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET<br>LES RESULTATS |
|------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|

**I-CHANGEMENTS AFFECTANTS LES METHODES  
D'EVALUATION:**

**II-CHANGEMENTS AFFECTANTS LES REGLES DE  
PRESENTATION**

NEANT

NEANT



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca, Maroc



76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7ème étage  
Casablanca - Maroc

Aux Actionnaires de la société

**SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS S.A (SODEP S.A)**

Angle boulevard Route d'El Jadida et Rue les Papillons  
Casablanca

## ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS S.A. AU 30 JUIN 2026

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la **SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS S.A.** comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection des états des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **3.049.471.449,17 MAD** dont un bénéfice net de **941.834.848,01 MAD**, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la **SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS S.A.** arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus, nous vous informons que dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la **SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS S.A.** clos au 30 juin 2026. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière de la société à cette date.

Casablanca, 25 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd Driss Slaoui - Casablanca  
Tél: 05 22 54 43 00 - Fax: 05 22 29 66 10

Rachid BOUMEHRAZ  
Associé

FORVIS MAZARS

forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen Résidence Koutoubia  
7ème Etage - Casablanca  
Tél: 05 22 62 34 23

Abdou DIOP  
Associé

- Communication financière : Résultats du 4ème trimestre 2025 :  
[https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2026-02/COMMUNICATION%20FI%20T4-VF\\_0.pdf](https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2026-02/COMMUNICATION%20FI%20T4-VF_0.pdf)
- Communication financière : arrêté des comptes annuels 2025 :  
<https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2026-03/COMMUNIQUE%CC%81%20POST%20CA.pdf>
- Communication financière : Résultats financiers annuels 2025 :  
<https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2026-04/R%C3%A9sultats%20financiers%20annuels%202025.pdf>
- Communication financière : Résultats du 1er trimestre 2026 :  
[https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2026-05/Communication%20trimestrielle%20T1%20au%2031\\_03\\_26.pdf](https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2026-05/Communication%20trimestrielle%20T1%20au%2031_03_26.pdf)
- Communiqué relatif à la finalisation entrée dans le capital de TIL au capital de WMCT :  
[https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/202601/CP%20WEST%20MED%20CONTAINER%20TERMINAL%20VF\\_0.pdf](https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/202601/CP%20WEST%20MED%20CONTAINER%20TERMINAL%20VF_0.pdf)
- Communiqué relatif signature du contrat de gestion Libéria :  
<https://www.marsamaroc.co.ma/sites/default/files/2026-02/Communique%CC%81%20Monrovia%20-VF.pdf>



[marsamaroc.co.ma](http://marsamaroc.co.ma)