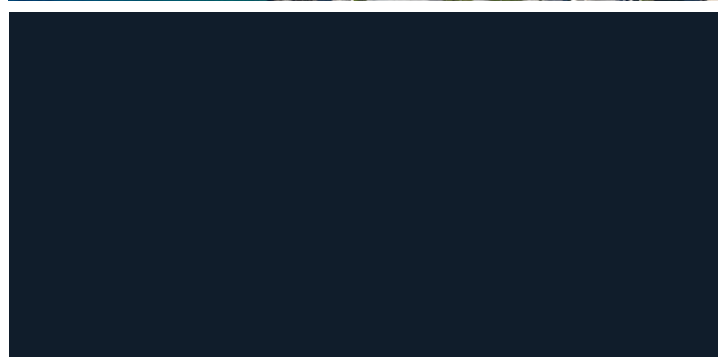


COMMUNICATION FINANCIÈRE AU 31 DÉCEMBRE 2025



Publié le 29 avril 2026



CHIFFRES DU GROUPE TANGER MED AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le Groupe Tanger Med opère et développe des plateformes portuaires, logistiques et industrielles. Il gère le complexe portuaire Tanger Med, 1^{er} port en Méditerranée et en Afrique.

À travers « Marsa Maroc », il gère également 35 terminaux à conteneurs et uracs dans 21 ports. Le volume total traité par le Groupe en 2025 est de 209 millions de tonnes de marchandises et 12,42 millions de conteneurs EVP.

Le Groupe est également aménageur et développeur de plus de 3000 Ha de zones d'activités économiques qui accueillent plus de 1500 entreprises et qui génèrent un volume d'affaires de 188 milliards de dirhams dans les secteurs de l'industrie de l'automobile, de l'aéronautique, du textile, de l'agro-alimentaire et de la logistique.

BILAN DE L'ACTIVITÉ EN 2025

• BILAN FINANCIER

CHIFFRE D'AFFAIRES BRUT DE L'ENSEMBLE
DES ACTIVITÉS DU GROUPE TANGER MED

13 031 MDH



10 296 MDH
PORTS ET LOGISTIQUE



953 MDH
INDUSTRIE



1282 MDH
SERVICES



500 MDH
AUTRES ACTIVITÉS
DU GROUPE

• PORTS ET LOGISTIQUE

« TANGER MED PORT AUTHORITY » ET « MARSA MAROC »



12,42 MEVP*
TOTAL DES CONTENEURS
MANUTENTIONNÉS



209 M (T)*
TOTAL DU TONNAGE
TRAITÉ

*Volume consolidé du complexe portuaire Tanger Med et de Marsa Maroc avec retraitement du trafic de Tanger Alliance (opéré par Marsa Maroc dans le cadre du consortium avec Contship Italia, Eurogate International et Hapag Lloyd)

• INDUSTRIE

LES ZONES D'ACTIVITÉS DÉVELOPPÉES
PAR TANGER MED



188 MMDH
VOLUME D'AFFAIRES GÉNÉRÉ PAR LES
ZONES D'ACTIVITÉS DE TANGER MED



3 000 HA
ZONES D'ACTIVITÉS



1 500 HA
ENTREPRISES
INSTALLÉES

CHIFFRES DE MARSA MAROC AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le Conseil d'Administration de la Société d'Exploitation des Ports, Marsa Maroc, s'est réuni en date du 17 mars 2026, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au terme de l'exercice 2025.

- » L'exercice 2025 a été marqué par une forte croissance de l'activité et une amélioration significative de la rentabilité du Groupe.
- » Le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 5 785 millions de dirhams, en hausse de 16 % par rapport à 2024, porté par la progression des volumes traités dans les ports opérés par le Groupe ainsi que par l'élargissement de l'offre de services logistiques.
- » L'Excédent Brut d'Exploitation a atteint 3 192 millions de dirhams, en progression de 22 %, traduisant à la fois la dynamique positive de l'activité du Groupe et les efforts continus d'amélioration de l'efficacité opérationnelle.
- » Dans ce contexte, le Résultat Net Part du Groupe s'est élevé à 1 589 millions de dirhams, en hausse de 25 %, traduisant la capacité du Groupe à convertir sa croissance en rentabilité.

• INDICATEURS DE TRAFIC



67 M (T)
TONNAGE GLOBAL
+6% PAR RAPPORT À 2024



11 M (T)
Vrac Liquide
+5,2% PAR RAPPORT À 2024



3,02 MEVP*
Conteneurs
+4,3% PAR RAPPORT À 2024



154 000
Véhicules Neufs
+49,7% PAR RAPPORT À 2024



22 M (T)
Vrac Solide
+3,5% PAR RAPPORT À 2024

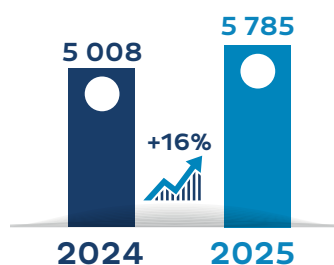


27 000
Camions TIR
+11% PAR RAPPORT À 2024

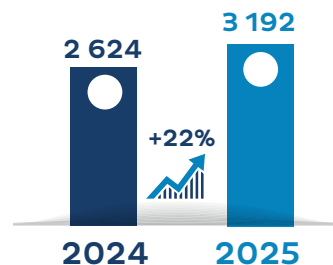
* Équivalent Vingt Pieds

• INDICATEURS FINANCIERS

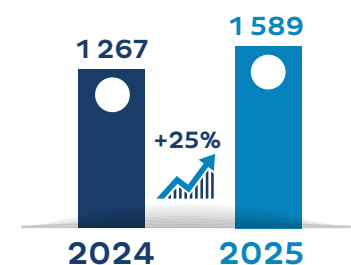
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ
EN MDH



EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION
EN MDH



RÉSULTAT NET PART DU GROUPE
EN MDH



COMPTES CONSOLIDÉS DE MARSA MAROC AU 31 DÉCEMBRE 2025

BILAN CONSOLIDÉ

Actif (En milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024	Passif (En milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Ecart d'acquisition	37 914	39 719	Capital	733 956	733 956
Immobilisations incorporelles	1 002 978	1 012 726	Réserves consolidées	1 725 429	1 155 708
Immobilisations corporelles	4 016 916	3 067 649	Résultat net de l'exercice part du Groupe	1 588 764	1 266 978
Immobilisations financières	50 831	56 342	Intérêts minoritaires	551 099	509 248
Impôt différé actif	684 025	609 864	Capitaux propres de l'ensemble consolidé	4 599 248	3 665 891
Actif immobilisé	5 792 665	4 786 299	Provisions durables pour risques et charges	1 975 331	1 877 076
Stocks	131 225	135 933	Dettes de financement	1 367 295	1 598 034
Clients et comptes rattachés	652 844	664 363	Impôt différé passif	-	-
Autres créances et comptes de régularisation	636 062	322 409	Passif à long terme	3 342 626	3 475 111
Titres et valeurs de placement	1 965 022	2 143 687	Fournisseurs et comptes rattachés	499 573	389 954
Actif circulant	3 385 152	3 266 392	Autres dettes et comptes de régularisation	891 271	767 728
Disponibilités	154 902	245 992	Passif circulant	1 390 845	1 157 682
Total actif	9 332 718	8 298 683	Trésorerie-passif	0	0
			Total Passif	9 332 718	8 298 683

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Produits d'exploitation	5 816 592	5 065 092
Chiffre d'affaires	5 784 894	5 008 150
Reprises d'exploitation	31 698	56 942
Charges d'exploitation	3 254 265	2 977 361
Achats consommés	553 353	547 722
Autres charges externes	1 236 470	1 021 686
Impôts et taxes	22 338	21 632
Charges de personnel	779 828	793 331
Autres charges d'exploitation	490	230
Dotations d'exploitation	661 787	592 760
Résultat d'exploitation	2 562 327	2 087 731
Résultat financier	17 422	-31 749
	44.3%	41.7%
Résultat non courant	-45 516	-64 187
Résultat avant impôt	2 534 233	1 991 796
Impôts sur les sociétés	798 287	532 573
Impôts différés	-74 162	-1 001
Total IS	724 125	531 573
Résultat net des entreprises intégrées	1 810 107	1 460 223
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1 805	1 805
Résultat consolidé	1 808 302	1 458 418
Part des minoritaires	219 539	191 439
Résultat net part du groupe	1 588 764	1 266 978
Résultat par action en MAD	21.65	17.26

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net des sociétés intégrées	1 810 107	1 460 223
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	-	-
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	606 465	531 447
- Variation des impôts différés	-74 162	-1 001
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	-6 690	-40 005
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	-	211
- Variation du BFR lié à l'activité	312 428	62 942
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	2 648 149	2 013 818
Acquisition d'immobilisations	-1 824 544	-485 652
Cessions d'immobilisations	6 812	43 278
Variation des prêts et avances consentis	5 511	7 908
Effet de variation de périmètre	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-1,812,221	-434 465
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-697 258	-623 863
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	-177 687	-139 463
Augmentation de capital	-	-
Augmentation dettes de financement	129 244	-
Remboursements d'emprunts	-359 983	-433 877
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 105 684	-1 197 202
Variation de trésorerie nette	-269 756	382 150
Trésorerie nette ouverture (y compris placements)	2 389 679	2 007 529
Trésorerie nette clôture (y compris placements)	2 119 923	2 389 679

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(En milliers de dirhams)	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2024	733 956	-	926 938	852 234	470 146	2 983 274
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat	-	-	852 234	-852 234	-	-
Effet de variation de périmètre	-	-	399	-	-12 874	-12 475
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-623 863	-	-139 463	-763 326
Résultat net de l'exercice	-	-	-	1 266 978	191 439	1 458 418
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 31/12/2024	733 956	-	1 155 708	1 266 978	509 248	3 665 891
Capitaux propres au 01/01/2025	733 956	-	1 155 708	1 266 978	509 248	3 665 891
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat	-	-	1 266 978	-1 266 978	-	-
Effet de variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-697 258	-	-177 687	-874 945
Résultat net de l'exercice	-	-	-	1 588 764	219 539	1 808 302
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 31/12/2025	733 956	-	1 725 428	1 588 764	551 099	4 599 247

COMPTES CONSOLIDÉS DE MARSA MAROC AU 31 DÉCEMBRE 2025



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

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION DES PORTS (SODEP) et de ses filiales (Groupe SODEP), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 4.599.248 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 1.808.302 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe SODEP au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres points

Sans remettre en cause notre opinion, 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 31 décembre 2025. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière du Groupe à cette date.

Question clé de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Question clé identifiée	Notre réponse
<p>Provisions pour grosses réparations</p> <p>Au 31 décembre 2025, les provisions pour grosses réparations sont enregistrées au bilan pour une valeur de 1.576.250 KMAD, soit 17% du montant total du passif.</p> <p>Le Groupe calcule la provision pour grosses réparations sur l'ensemble des biens de retour entrant dans le périmètre de la concession à travers l'estimation de la dépréciation individuelle de chaque bien en détaillant la dépréciation subie par chacune de ces composantes et en considérant pour chacune d'elles, son âge et sa durée de vie économique.</p> <p>Cette méthode est basée sur une étude externe portant sur l'inventaire physique de l'ensemble des biens de retour et l'évaluation financière de ces biens.</p> <p>Dans ce contexte, nous avons considéré que l'appréciation de la provision pour grosses réparations constituait un point clé de l'audit, en raison du poids de ces passifs dans le bilan.</p>	<p>Dans le cadre de notre audit, nous avons :</p> <ul style="list-style-type: none"> Évalué la pertinence de la méthodologie et des hypothèses retenues ; Analysé l'étude externe ayant servi de base à l'estimation ; Réalisé des tests par sondage sur les données utilisées et les calculs effectués ; Vérifié l'exactitude arithmétique des calculs de la provision.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. El Issa Sibaoui - Casablanca
Tel: 05 22 79 64 10

Raehid BOUMEHRAZ
Associé

FORVIS MAZARS
forvis mazars
Membre Réseau Forvis Mazars
International
7 Bd. El Issa Sibaoui - Casablanca
Tel: 05 22 42 34 23

Abdou DIOP
Associé

COMPTES SOCIAUX DE MARSA MAROC AU 31 DÉCEMBRE 2025

BILAN (ACTIF)					Exercice clos au 31/12/2025	
ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	EXERCICE PRÉCÉDENT NET	31/12/2025	31/12/2024
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	357 654 781,32	169 929 563,14	187 725 218,18	129 095 336,02		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	211 916 704,27	113 114 696,90	98 802 007,37	55 705 350,56		
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires						
* Fonds commercial						
* Autres immobilisations incorporelles	211 916 704,27	113 114 696,90	98 802 007,37	55 705 350,56		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	5 232 742 655,53	3 674 743 865,61	1 848 998 789,92	1 259 566 024,86		
* Terrains	92 355 988,26	17 165 620,43	75 190 367,83	75 377 396,45		
* Constructions	1 180 809 164,80	738 749 883,92	442 059 280,88	388 386 975,18		
* Installations techniques, matériel et outillage	3 428 477 416,20	2 734 162 895,84	694 314 520,36	448 835 904,15		
* Matériel de transport	16 230 831,03	16 157 547,73	73 283,30	117 083,30		
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	206 107 451,96	164 428 993,34	41 678 458,62	39 750 527,48		
* Autres immobilisations corporelles	4 832 591,10	4 078 924,35	753 666,75	873 802,00		
* Immobilisations corporelles en cours	594 929 212,18		594 929 212,18	306 224 336,30		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	1 832 099 186,33	9 784 937,62	1 822 314 248,71	1 389 998 362,59		
* Prêts immobilisés	44 768 224,61	2 670 037,62	42 098 186,99	49 210 382,29		
* Autres créances financières	441 235 025,67	1 000 000,00	440 235 025,67	1 406 944,25		
* Titres de participation	1 346 095 936,05	6 114 900,00	1 339 981 036,05	1 339 981 036,05		
ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	17 285,83	-	17 285,83	-		
* Augmentation des dettes de financement	17 285,83		17 285,83			
TOTAL I (A+B+C+D+E)	7 925 430 613,28	3 967 573 063,27	3 957 857 550,01	2 834 365 074,03		
STOCKS (F)	158 598 776,31	59 021 462,50	99 577 313,81	108 020 393,88		
* Matières et fournitures consommables	138 794 515,81	59 021 462,50	79 773 053,31	88 216 133,38		
* Produits en cours	19 804 260,50		19 804 260,50	19 804 260,50		
* Produits finis						
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 073 048 510,20	124 332 047,86	948 716 462,34	582 805 894,00		
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	25 616 702,82		25 616 702,82	47 523 143,36		
* Clients et comptes rattachés	491 922 003,82	98 376 085,03	393 545 918,79	439 392 454,48		
* Personnel	981 013,46		981 013,46	1 114 420,93		
* État	37 918 673,52		37 918 673,52	39 598 749,59		
* Comptes d'associés	0,00		0,00	0,00		
* Autres débiteurs	495 997 314,65	25 955 962,83	470 041 351,82	39 447 255,92		
* Comptes de régularisation actif	20 612 801,93		20 612 801,93	15 729 869,72		
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	740 236 004,99		740 236 004,99	1 171 017 345,21		
ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	267 872,91		267 872,91	267 872,91		
TOTAL II (F+G+H+I)	1 972 151 164,41	183 353 510,36	1 788 797 654,05	1 862 111 506,00		
TRÉSORERIE - ACTIF	129 690 563,16	122 120,40	129 568 442,76	102 241 554,38		
* Chèques et valeurs à encaisser	14 319 100,64	122 120,40	14 196 980,24	12 245 826,98		
* Banques, TG et CP	115 030 261,62		115 030 261,62	89 753 954,17		
* Caisse, régies d'avances et crédits	341 200,9		341 200,90	241 773,23		
TOTAL III	129 690 563,16	122 120,40	129 568 442,76	102 241 554,38		
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	10 027 272 340,85	4 151 048 694,03	5 876 223 646,82	4 798 718 134,41		

(HT) : Hors trésorerie

BILAN (PASSIF)				Exercice clos au 31/12/2025	
PASSIF	EXERCICE 31/12/2025	EXERCICE PRÉCÉDENT NET 31/12/2024			
CAPITAUX PROPRES	2 793 112 625,99	2 096 667 337,54			
* Capital social ou personnel (1)	733 956 000,00	733 956 000,00			
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé					
* Prime d'émission, de fusion, d'apport					
* Ecart de réévaluation					
* Réserve légale	73 395 600,00	73 395 600,00			
* Autres réserves (2)	206 331 958,64	206 331 958,64			
* Report à nouveau	385 225 578,90	143 284 057,51			
* Résultats nets en instance d'affectation (2)	0,00				
* Résultat net de l'exercice (2)	1 393 703 488,45	939 699 721,39			
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 793 112 625,99	2 096 667 337,54			
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	119 037 908,71	115 559 882,36			
* Subvention d'investissement	626 000,00	1 878 000,00			
* Provisions réglementées	118 411 908,71	113 681 882,36			
DETTES DE FINANCEMENT (C)	129 244 048,00	0,00			
* Emprunts obligatoires	0,00				
* Autres dettes de financement	129 244 048,00				
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 813 864 813,80	1 747 770 056,24			
* Provisions pour risques	149 949 683,43	133 964 870,85			
* Provisions pour charges	1 663 915 130,37	1 613 805 185,39			
ÉCART DE CONVERSION PASSIF (E)	11 113 706,49	0,00			
* Diminution des dettes de financement	11 113 706,49				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 866 373 102,99	3 959 997 276,14			
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 009 822 603,15	837 715 747,96			
* Fournisseurs et comptes rattachés	356 918 627,68	249 759 786,63			
* Clients créditeurs, avances et acomptes	23 553 332,55	60 410 643,42			
* Personnel	55 993 765,44	76 969 222,78			
* Organismes sociaux	45 226 480,93	36 774 790,51			
* État	328 725 036,01	218 442 637,48			
* Comptes d'associés	3 857,00	3 573,42			
* Autres créanciers	198 787 265,54	195 355 093,72			
* Comptes de régularisation passif	814 238,00	0,00			
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	6 828,36	267 872,91			
Écart de conversion Passif (H)	21 112,32	737 237,40			
TOTAL II (F + G + H)	1 009 850 543,83	838 720 858,27			
TRÉSORERIE - PASSIF	-	-			
* Banques (soldes créditeurs)	-	-			
TOTAL III	-	-			
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	5 876 223 646,82	4 798 718 134,41			

(1) Capital personnel débiteur (2) Bénéficiaire (+) Déficit (-) (3) HT: Hors trésorerie

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES (HORS TAXES)					Exercice clos au 31/12/2025	
COMPTE DE PRODUITS & CHARGES	OPÉRATIONS PROPRES À L'EXERCICE A	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS B	TOTAUX DE L'EXERCICE C = A + B	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT D	31/12/2025	31/12/2024
I PRODUITS D'EXPLOITATION	3 359 355 126,09	0,00	3 359 355 126,09	2 853 290 398,88		
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	3 336 686 500,57		3 336 686 500,57	2 813 624 554,28		
* Reprises d'exploitation: transferts de charges	22 668 625,52		22 668 625,52	39 665 844,60		
TOTAL I	3 359 355 126,09	0,00	3 359 355 126,09	2 853 290 398,88		
II CHARGES D'EXPLOITATION	1 801 267 784,30	0,00	1 801 267 784,30	1 651 514 030,94		
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	304 249 407,98		304 249 407,98	318 604 529,69		
* Autres charges externes	479 474 420,75		479 474 420,75	373 148 747,27		
* Impôts et taxes	21 413 499,49		21 413 499,49	20 482 306,46		
* Charges de personnel	612 838 325,67		612 838 325,67	636 610 427,17		
* Autres charges d'exploitation	490 000,00		490 000,00	230 000,00		
* Dotations d'exploitation	382 802 130,41		382 802 130,41	302 438 020,35		
TOTAL II	1 801 267 784,30	0,00	1 801 267 784,30	1 651 514 030,94		
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	1 558 087 341,79	0,00	1 558 087 341,79	1 201 776 367,94		
IV PRODUITS FINANCIERS	494 263 783,80	0,00	494 263 783,80	183 641 604,84		
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	429 311 499,00		429 311 499,00	139 462 903,00		
* Gains de change	1 506 182,17		1 506 182,17	43 701,79		
* Intérêts et autres produits financiers	63 170 937,76		63 170 937,76	43 755 742,92		
* Reprises financières: transferts de charges	275 164,87		275 164,87	379 257,13		
TOTAL IV	494 263 783,80	0,00	494 263 783,80	183 641 604,84		
V CHARGES FINANCIÈRES	12 232 035,63	0,00	12 232 035,63	10 560 025,69		
* Charges d'intérêts	8 669 650,57		8 669 650,57	2 484 130,28		
* Pertes de change	397 886,06		397 886,06	4 124 199,34		
* Autres charges financières	2 980 384,69		2 980 384,69	3 346 633,69		
* Dotations financières	184 114,31		184 114,31	605 062,38		
TOTAL V	12 232 035,63	0,00	12 232 035,63	10 560 025,69		
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	482 031 748,17	0,00	482 031 748,17	173 081 579,15		
VII RÉSULTAT COURANT (III - VI)	2 040 119 089,96	0,00	2 040 119 089,96	1 374 857 947,09		
VIII PRODUITS NON COURANTS	103 926 696,17	0,00	103 926 696,17	164 694 114,15		
* Produits des cessions d'immobilisations	6 809 891,03		6 809 891,03	43 269 833,08		
* Reprises sur subvention d'investissement	1 252 000,00		1 252 000,00	1 252 000,00		
* Autres produits non courants	61 602 888,12		61 602 888,12	78 104 842,33		
* Reprises non courantes: transferts de charges	34 261 912,02		34 261 912,02	42 067 438,74		
TOTAL VIII	103 926 696,17	0,00	103 926 696,17	164 694 114,15		
IX CHARGES NON COURANTES	161 120 304,68	0,00	161 120 304,68	209 865 463,85		
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	43 007,93		43 007,93	3 186 216,06		
* Autres charges non courantes	102 085 353,38		102 085 353,38	182 112 033,55		
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	58 991 943,37		58 991 943,37	24 567 214,24		
TOTAL IX	161 120 304,68	0,00	161 120 304,68	209 865 463,85		
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-57 193 608,51	0,00	-57 193 608,51	-45 171 349,70		
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	1 982 925 481,45	0,00	1 982 925 481,45	1 329 686 597,39		
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS (*)	589 221 993,00		589 221 993,00	399 986 876,00		
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	1 393 703 488,45	0,00	1 393 703 488,45	939 699 721,39		
XIV TOTAL DES CHARGES (I + IV + VIII)	3 957 545 606,06	-	3 957 545 606,06	3 201 626 117,87		
XV TOTAL DES PRODUITS (II + V + IX + XII)	2 563 842 117,61	-	2 563 842 117,61	2 261 926 396,48		
XVI RÉSULTAT NET (Total des produits - Total des charges)	1 393 703 488,45	-	1 393 703 488,45	939 699 721,39		

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)				Exercice clos au 31/12/2025	
	TOTAUX DE L'EXERCICE 2025	TOTAUX DE L'EXERCICE 2024			
I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (IFR)					
I + PRODUCTION DE L'EXERCICE: (I+2+3)	3 336 686 500,57	2 813 624 554,28			
1 Ventes de biens et services produits	3				

COMPTES SOCIAUX DE MARSA MAROC AU 31 DÉCEMBRE 2025

Fidarc
Grant Thornton

**forvis
mazars**

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

**Rapport Général des commissaires aux comptes
Exercice du 1er janvier au 31 décembre 2025**

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 25 juin 2025, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société D'Exploitation des Ports (SODEP S.A), comprenant le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2 912 150 534,70 MAD dont un bénéfice net de 1 393 703 488,45 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société D'Exploitation des Ports (SODEP) S.A au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres points

Sans remettre en cause notre opinion, 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 société SODEP S.A clos au 31 décembre 2025. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière de la société à cette date.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Questions clés identifiées	Notre réponse
<p>Évaluation des titres de participation</p> <p>Au 31 décembre 2025, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur brute comptable de 1.346.096 KMAD et une valeur nette de 1.339.981 KMAD, soit 23% du montant total de l'actif. Ils sont comptabilisés au coût historique d'acquisition.</p> <p>La Société procède, à chaque clôture annuelle, à l'évaluation de la valeur actuelle de ses titres de participation. Cette valeur actuelle est estimée soit en fonction de l'actif net comptable, soit en fonction de la rentabilité et des perspectives d'avenir du titre.</p> <p>En cas de baisse durable de la valeur actuelle et si celle-ci est inférieure à la valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constituée.</p> <p>L'estimation de la valeur actuelle des titres requiert l'exercice du jugement de la Direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées.</p> <p>Dans ce contexte, nous avons considéré que la correcte évaluation des titres de participation constituait un point clé de l'audit, en raison du poids de ces actifs dans le bilan, de l'importance de la part des jugements de la Direction et des incertitudes dans la détermination des hypothèses de flux de trésorerie, notamment la probabilité de réalisation des prévisions retenues par la Direction.</p>	<p>Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à :</p> <p>Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques : Vérifier que les quotes-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités et que les réévaluations opérées, le cas échéant, sont fondées sur une documentation probante.</p> <p>Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels :</p> <ul style="list-style-type: none"> Obtenir les prévisions de flux de trésorerie des activités des entités concernées établies par leurs directions opérationnelles et apprécier leur cohérence avec les données prévisionnelles établies sous le contrôle de la direction générale ; Vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique en fonction des données réelles historiquement constatées, de notre connaissance des entités, du marché sur lesquelles elles sont positionnées, et d'éléments macro-économiques pouvant impacter ces prévisions. <p>Nous avons en outre vérifié l'exactitude arithmétique, sur la base de sondages, des calculs des valeurs actuelles retenues par la société.</p> <p>Au-delà de l'appréciation des valeurs d'utilité des titres de participation, nos travaux ont consisté également, le cas échéant, à :</p>

	<ul style="list-style-type: none"> Apprécier le caractère recouvrable des créances rattachées à des participations et des prêts au regard des analyses effectuées sur les titres de participation ; Examiner la nécessité de comptabiliser une provision pour risques dans les cas où la société est engagée à supporter les pertes d'une filiale présentant des capitaux propres négatifs.
Questions clés identifiées	Notre réponse
<p>Provisions pour grosses réparations</p> <p>Au 31 décembre 2025, les provisions pour grosses réparations sont enregistrées au bilan pour une valeur de 1.458.117 KMAD, soit 25% du montant total du passif.</p> <p>La société calcule la provision pour grosses réparations sur l'ensemble des biens de retour entrant dans le périmètre de la concession à travers l'estimation de la dépréciation individuelle de chaque bien en détaillant la dépréciation subie par chacune de ces composantes et en considérant pour chacune d'elles, son âge et sa durée de vie économique.</p> <p>Cette méthode est basée sur une étude externe portant sur l'inventaire physique de l'ensemble des biens de retour et l'évaluation financière de ces biens.</p> <p>Dans ce contexte, nous avons considéré que l'appréciation de la provision pour grosses réparations constituait un point clé de l'audit, en raison du poids de ces passifs dans le bilan.</p>	<p>Dans le cadre de notre audit, nous avons :</p> <ul style="list-style-type: none"> Évalué la pertinence de la méthodologie et des hypothèses retenues ; Analysé l'étude externe ayant servi de base à l'estimation ; Réalisé des tests par sondage sur les données utilisées et les calculs effectués ; Vérifié l'exactitude arithmétique des calculs de la provision.
Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse	
<p>La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.</p> <p>Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.</p>	

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par application de la loi, nous portons à votre connaissance les prises de participation intervenues au cours de l'exercice :

MARSA MAROC INTERNATIONAL LOGISTICS S.A: Souscription de 3 000 actions pour un montant de 300 000,00 MAD.

- WEST MED CONTAINER TERMINAL S.A: Souscription de 3 000 actions pour un montant de 300 000,00 MAD.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7, rue Diran Sguia - Casablanca
Tél: 021 54 48 00 - Fax: 021 22 29 64 17

FORVIS MAZARS
forvis mazars
Membre Réseau Mazars
International
10, rue de la Liberté - Casablanca
Tél: 021 22 29 64 17

Rachid BOUMEHRAZ
Associé

Abdou DIOP
Associé

CHIFFRES DE TMPA AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le Conseil d'Administration de TMPA s'est réuni le 23 février 2026 en vue d'examiner l'activité et d'arrêter les comptes au titre de l'exercice 2025.

« Tanger Med Port Authority » par abréviation « TMPA », est la filiale de « Tanger Med Special Agency » en charge de la gestion du Port Tanger Med 1, du Port Passagers et Rouliers et du Port Tanger Med 2.

» L'année 2025 a été marquée par le franchissement de la barre des 11 millions de conteneurs EVP* et la manutention de 161 millions de tonnes de marchandises.

» Le complexe portuaire Tanger Med maintient son leadership méditerranéen et africain, il confirme également son rôle comme plateforme de référence pour les importations et exportations nationales.

* Équivalent Vingt Pieds

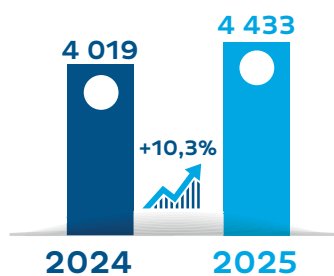
• INDICATEURS DE TRAFIC



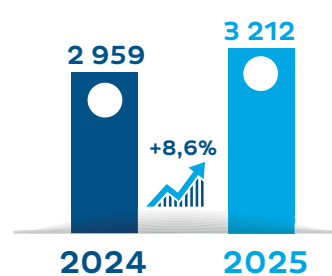
* Équivalent Vingt Pieds

• INDICATEURS FINANCIERS

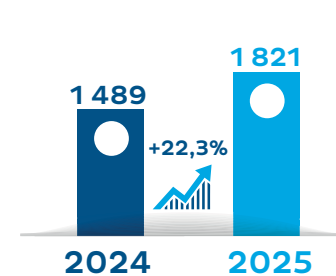
CHIFFRE D'AFFAIRES
EN MDH



EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION
EN MDH



RÉSULTAT NET
EN MDH



COMPTES SOCIAUX DE TMPA AU 31 DÉCEMBRE 2025

BILAN ACTIF AU 31.12.2025 EN MILLIERS DH

ACTIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	Brut	Amort & provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	556 846	265 917	290 929	354 225
- Frais préliminaires				
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	556 846	265 917	290 929	354 225
- Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	10 088 135	109 895	9 978 239	9 985 370
- Immobilisation en recherche et développement				
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	124 485	109 895	14 589	15 347
- Fonds commercial	9 957 749		9 957 749	9 957 749
- Autres immobilisations incorporelles	5 901		5 901	12 273
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	26 557 713	7 235 842	19 321 871	19 309 190
- Terrains				
- Constructions	23 858 126	6 511 133	17 346 993	17 514 331
- Installations techniques, matériel et outillage	805 917	496 693	309 224	137 350
- Matériel transport	18 702	17 123	1 579	3 212
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	277 979	207 365	70 614	64 552
- Autres immobilisations corporelles	3 599	3 528	71	132
- Immobilisations corporelles en cours	1 593 390		1 593 390	1 589 613
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	142 006		142 006	131 361
- Prêts immobilisés				
- Autres créances financières	142 006		142 006	131 361
- Titres de participation				
- Autres titres immobilisés				
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	12 542		12 542	158 770
- Diminution des créances immobilisées	3 198		3 198	
- Augmentation des dettes financières	9 345		9 345	158 770
TOTAL I (A+B+C+D+E)	37 357 243	7 611 655	29 745 588	29 938 917
STOCKS (F)	12 207		12 207	13 710
- Marchandises				
- Matières et fournitures, consommables	12 207		12 207	13 710
- Produits en cours				
- produits intermédiaires et produits résiduels				
- Produits finis				
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	793 957	75 951	718 006	657 622
- Fournis, débiteurs, avances et acomptes	2 988		2 988	6 836
- Clients et comptes rattachés	651 203	75 951	575 252	479 443
- Personnel				
- État	50 434		50 434	75 709
- Comptes d'associés				
- Autres débiteurs	68 025		68 025	81 241
- Comptes de régularisation-Actif	21 307		21 307	14 393
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	2 050 235		2 050 235	1 430 843
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)	2 980		2 980	15 805
- (Éléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	2 859 378	75 951	2 783 427	2 117 980
TRÉSORERIE - ACTIF	148 101		148 101	163 913
- Chèques et valeurs à encaisser				
- Banques, TG et CCP	148 099		148 099	163 910
- Caisse, Régie d'avances et accreditifs	2		2	3
TOTAL III	148 101		148 101	163 913
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	40 364 723	7 687 606	32 677 117	32 220 810

BILAN PASSIF AU 31.12.2025 EN MILLIERS DH

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
CAPITAUX PROPRES				
- Capital social ou personnel (1)			17 400 000	17 400 000
- Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé dont vers.				
- Moins : Capital appelé				
- Moins : Dont versé				
- Prime d'émission, de fusion, d'apport			1 066 947	1 066 947
- Écarts de réévaluation				
- Réserve légale			204 446	129 979
- Autres réserves				
- Report à nouveau (2)			792 636	509 660
- Résultats nets en instance d'affectation (2)				
- Résultats nets de l'exercice (2)			1 821 392	1 489 348
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)			21 285 422	20 595 934
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)			361 346	319 939
- Subventions d'investissement			361 346	319 939
- Provisions réglementées				
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (Ajout)				
DETTES DE FINANCEMENT (C)			9 338 777	9 274 098
- Emprunts obligataires			4 605 000	4 605 000
- Autres dettes de financement			4 733 777	4 669 098
DETTES DE FINANCEMENT (Ajout)				
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)			937 983	1 058 851
- Provisions pour charges			937 983	1 002 811
- Provisions pour risques				56 240
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)			58 445	111 744
- Augmentation des créances immobilisées			58 445	111 744
- Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)			31 981 973	31 360 567
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)			694 331	858 425
- Fournisseurs et comptes rattachés			396 648	538 332
- Clients créditeurs, avances et acomptes			64 612	47 558
- Personnel			5 954	5 502
- Organismes sociaux			13 628	13 474
- État			44 124	63 308
- Comptes d'associés				
- Autres créances			21	860
- Comptes de régularisation - passif			169 344	189 391
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)			872	1 818
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (H) (ÉLÉMENTS CIRCULANTS I)			695 144	860 243
TOTAL II (F+G+H)			695 144	860 243
TRÉSORERIE PASSIF				
- Crédits d'escompte				
- Crédits de trésorerie				
- Banques (soldes créditeurs)			0	0
TOTAL III			0	0
TOTAL I+II+III			32 677 117	32 220 810

(1) Capital personnel débiteur (2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES HORS TAXES AU 31.12.2025 EN MILLIERS DH

NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3-2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
I. PRODUITS D'EXPLOITATION				
- Ventes de marchandises				
- Ventes de biens et services produits	4 432 957		4 432 957	4 018 696
- Chiffres d'affaires	4 432 957		4 432 957	4 018 696
- Variation de stock de produits				
- Immobilisations produites pour l'Ése p/elle-même				
- Subvention d'exploitation				
- Autres produits d'exploitation	7 912		7 912	3 148
- Reprises d'exploitation, transfert de charges	137 037		137 037	37 738
TOTAL I	4 577 906		4 577 906	4 059 582
II. CHARGES D'EXPLOITATION				
- Achats revendus de marchandises				
- Achat consommés de matières et de fournitures	626 047		626 047	552 722
- Autres charges externes	436 680		436 680	370 399
- Impôts et taxes	11 256		11 256	7
- Charges de personnel	146 516		146 516	136 871
- Autres charges d'exploitation				
- Dotations d'exploitation	908 062		908 062	1 007 370
TOTAL II	2 128 560		2 128 560	2 067 369
III. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			2 449 346	1 992 213
PRODUITS FINANCIERS				
- Gains de change				
- Gains de change	62 616		62 616	72 386
- Intérêts et autres produits financiers	60 490		60 490	75 856
- Reprises financières, transfert de charges	78 741		78 741	34 541
TOTAL IV	201 847		201 847	182 783
CHARGES FINANCIÈRES				
- Charges d'intérêts	377 678		377 678	378 281
- Pertes de changes	149 993		149 993	48 051
- Autres charges financières				
- Dotations financières				
TOTAL V	527 672		527 672	482 572
VII. RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)			-325 824	-299 789
RÉSULTAT COURANT (III+VI)			2 123 522	1 692 423

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES HORS TAXES (SUITE) EN MILLIERS DH

NATURE	OPÉRATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3-2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice 1	Exercices précédents 2		
VIII. RÉSULTAT COURANT (reports)			2 123 522	1 692 423
PRODUITS NON COURANTS				
- Produits des cessions d'immobilisations				
- Subventions d'équilibre				
- Reprises sur subventions d'investissement	14 046		14 046	13 639
- Autres produits non courants	21 945		21 945	16 999
- Reprises non courantes, transferts de charges	20 000		20 000	20 000
TOTAL VIII	55 991		55 991	50 634
IX. CHARGES NON COURANTES				
- Valeurs nettes d'amort. des immo cédées	9		9	9
- Subventions accordées				
- Autres charges non courantes	191 724		191 724	85 010
- Dotations non courantes aux amortiss. et provision				
TOTAL IX	191 733		191 733	85 019
X. RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-135 742	-34 385
XI. RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			1 987 780	1 658 038
XII. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS			166 387	168 690
XIII. RÉSULTAT NET (XI-XII)			1 821 392	1 489 348
XIV. TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			4 835 744	4 292 999
XV. TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			3 014 352	2 803 650
XVI. RÉSULTAT NET (XIV-XV)			1 821 392	1 489 348

CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT EN MILLIERS DH

RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)	1 821 392	1 489 348
- Bénéfice +		
- Perte -		
Dotations d'exploitation	899 596	1 006 179
Dotations financières		56 240
Dotations non courantes		
Reprises d'exploitation	45 202	12 558
Reprises financières	56 240	34 541
Reprises non courantes (2/3)	34 046	33 639
Produits des cessions d'immobilisation (1)		
Valeurs nettes des immobilisations cédées	9	9
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	2 585 510	2 471 038
Distributions de bénéfices	1 131 905	943 930
AUTOFINANCEMENT	1 453 605	1 527 108

ÉTAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (E.S.G) EN MILLIERS DH

	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
Ventes de marchandises (en l'état)		
I. Achats revendus de marchandises		
MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT		
PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	4 432 957	4 018 696
Ventes de biens et services produits	4 432 957	4 018 696
Variation de stocks de produits		
Immobilisations produites par l'Ése pour elle-même		
CONSUMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	1 062 727	923 121
Achats consommés de matières et fournitures	626 047	552 722
Autres charges externes	436 680	370 399
VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)	3 370 230	3 095 575
Subventions d'exploitation		
Impôts et taxes	11 256	7
Charges de personnel	146 516	136 871
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) OU	3 212 459	2 958 697
INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)		
Autres produits d'exploitation	7 912	3 148
Autres charges d'exploitation		
Reprises d'exploitation, transfert de charges	137 037	37 738
Dotations d'exploitation	908 062	1 007 370
RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)	2 449 346	1 992 213
VII. RÉSULTAT FINANCIER	-325 824	-299 789
VIII. RÉSULTAT COURANT (+ OU -)	2 123 522	1 692 423
IX. RÉSULTAT NON COURANT (+ OU -)	-135 742	-34 385
Impôts sur les résultats	166 387	168 690
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)	1 821 392	1 489 348

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE EN MILLIERS DH

MASSES	EXERCICE A	EXERCICE PRÉCÉDENT B	VARIATIONS A-B	
			EMPLOIS C	RESSOURCES D

COMPTES SOCIAUX DE TMPA AU 31 DÉCEMBRE 2025



Horwath Maroc Audit
90, Avenue Mehdi benarka
Hay Riad - Rabat
Maroc

COOPERS AUDIT

83, Avenue Hassan II,
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la société
TANGER MED PORT AUTHORITY S.A
Zone Franche Ksar El Majaz Oued R'Mel
Commune Anjra, Route de Fnideq Tanger

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TANGER MED PORT AUTHORITY S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 21 646 767 607,12 MAD dont un bénéfice net de 1 821 392 360,35 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TANGER MED PORT AUTHORITY S.A au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.



COOPERS AUDIT

Reconnaissance du chiffre d'affaires lié aux redevances variables de concession des activités de conception, construction, exploitation du terminal conteneurs ; aux droits nautiques et droits de port sur navires ; et aux droits de port sur marchandises

Questions clés identifiées	Nos réponses
En application des termes des documents de concession, TMPA concède au concessionnaire, le droit d'effectuer les opérations de conception, de financement, de réalisation et de mise en service du terminal à conteneurs à l'intérieur du périmètre de la concession, en contrepartie d'une redevance variable et fixe. La redevance variable est facturée en fonction du volume d'activité cumulé durant l'exercice.	Les travaux que nous avons effectués ont principalement consisté à : <ul style="list-style-type: none"> Prendre connaissance du dispositif de contrôle interne relatif à la facturation des redevances de concessions, à la gestion des escales et aux droits de port ; Tester les activités de contrôles clés mises en place par la direction pour fiabiliser les données utilisées pour la détermination des redevances et droits ; Tester par sondage les modalités clés déterminant les redevances et droits et leurs calculs.
Les droits de port sur navires et les droits nautiques sont facturés pour tout navire franchissant les limites administratives du port.	
Les droits de port sur marchandises sont applicables aux conteneurs et font l'objet d'une facturation à l'unité EVP (équivalent vingt pieds) par type d'opération.	
En raison de leurs contributions dans le chiffre d'affaires total de la société et de leurs modalités de détermination, ces redevances et droits sont considérés comme un point clé de l'audit.	

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.



COOPERS AUDIT

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.



COOPERS AUDIT

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 24 février 2026

Les Commissaires aux Comptes

Horwath Maroc Audit
90, Avenue Mehdi Ben Barka
Hay Riad - Rabat
Tél: 05 37 77 46 71
05 37 77 46 76
El Bouazzaoui HANATI
Associé

Coopers Audit Maroc S.A

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34
Hicham CHERKAOUI
Associé