



A collage of six images showcasing various infrastructure and architectural projects in Dubai. The top-left image shows a port area with yellow container cranes and stacks of colorful shipping containers. The top-right image is an aerial view of a large industrial facility or refinery. The middle image is a low-angle shot of a modern, white, tiered skyscraper. The bottom-left image shows a long bridge or causeway extending over the water. The bottom-right image is an aerial view of a large port area filled with shipping containers and a ship.

SEPTEMBRE 2026

SOMMAIRE

SYNTHESE DES REALISATIONS AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE DE L'ANNEE 2026

Partie I : Comptes sociaux de l'ANP

A. PRESENTATION DE L'ANP	3
B. FAITS MARQUANTS	3
C. REALISATIONS DE L'ANP AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE DE L'ANNEE 2026.....	5
I. INDICATEURS D'ACTIVITE	5
1. ANALYSE DE L'EVOLUTION DU TRAFIC ANP SELON LES FLUX IMPORT/EXPORT	5
2. ANALYSE DE L'EVOLUTION DU TRAFIC ANP PAR TYPE DE CONDITIONNEMENT.....	6
II. INDICATEURS FINANCIERS.....	8
1. CHIFFRE D'AFFAIRES.....	8
2. CHARGES D'EXPLOITATION.....	9
D. ETATS DE SYNTHESES SOCIAUX.....	12

Partie II : Comptes Consolidés du Groupe ANP

A. EN TERMES D'ACTIVITE.....	13
B. AU NIVEAU BILANCIEL	14
C. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ.....	15
D. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ.....	17
E. ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC) DU GROUPE ANP.....	18
F. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	30

Partie III : Attestations des Auditeurs Externes

A. ATTESTATION PORTANT SUR LES COMPTES SOCIAUX DE L'ANP	31
B. ATTESTATION PORTANT SUR LES COMPTES CONSOLIDES GROUPE 'ANP'	32

ANNEXES

SYNTHESE DES REALISATIONS AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE DE L'ANNEE 2026

Les réalisations financières de l'ANP au titre du 1^{er} semestre de l'année 2026, se sont inscrites dans la continuité en enregistrant des niveaux satisfaisants des indicateurs financiers. En effet, le chiffre d'affaires de l'Agence a connu une hausse importante de **28,2 MDHS** soit une augmentation de **1,9%** par rapport à 2025, et ce malgré la baisse du trafic de ses ports qui a atteint **51 Millions de Tonnes**, affichant ainsi, une légère baisse de **0,5%** par rapport à 2025, cette évolution à la baisse est le résultat de la baisse du trafic à l'export de **3,3%** l'équivalent de **0,6 Millions de Tonnes** et la hausse du trafic à l'import de **0,8%**, l'équivalent de **0,3 Millions de tonnes**.

Ainsi, les réalisations financières de l'ANP au titre du 1^{er} semestre de l'année 2026, se présentent comme suit :

- Un Chiffre d'affaires qui poursuit sa progression en enregistrant en 1^{er} semestre de l'année 2026 un montant de **1 501 MDHS**, contre **1 472,8 MDHS** en 2025, soit une augmentation de **1,9%**, l'équivalent de **28,2 MDHS** ;
- Des charges d'exploitation qui affiche un montant de **1 025,1 MDHS** au titre du premier semestre de l'année 2026 contre **1 017,4 MDHS** pour la même période de l'année 2025, soit une légère baisse de **0,8%** l'équivalent de **7,7 MDHS** ;
- Un résultat d'exploitation en hausse de **6,2%** l'équivalent de **28,6 MDHS** en passant de **463,7 MDHS** en Juin 2025 à **492,3 MDHS** à fin Juin 2026 ;
- Une valeur ajoutée en évolution au titre du 1^{er} semestre de l'année 2026 par rapport aux réalisations à fin juin 2025, affichant un montant de **1 165,2 MDHS**, soit une hausse de **2,6%**, l'équivalent de **29,4 MDHS**, ce qui permet de dégager un taux d'intégration de **77,6%** ;
- Un résultat net est de **241,5 MDHS** au titre du 1^{er} semestre de l'année 2026 contre **240,2 MDHS** à fin juin 2025, soit une hausse de **0,5%** ;
- Une capacité d'autofinancement qui s'établit à **613,5 MDHS**, en légère repli de **0,9 %** par rapport à la même période de l'année 2025.

En ce qui concerne les réalisations à l'échelon du Groupe 'ANP', celles-ci sont comme suit :

- Le chiffre d'affaires consolidé réalisé à fin juin 2026, comparé à celui de juin 2025, a connu une hausse de **2,6%** en passant de **1 598 MDHS** à **1 640 MDHS** en 2026 expliqué principalement par l'effet combiné de l'augmentation du chiffre d'affaires de l'ANP de **+28 MDHS**, la hausse du chiffre d'affaires des filiales SGPTV de **+9 MDHS** et PORTNET de **+3 MDHS** ;
- Les charges d'exploitation consolidées s'élèvent au titre du premier semestre 2026, à un montant de **1 121 MDHS**, en hausse de **3,6%** par rapport à la même période de l'année 2025 ;
- Le résultat net consolidé du premier semestre de 2026 s'élève à **310 MDHS** en hausse de **13,6% (+37 MDHS)** par rapport à la même période de l'année 2025.

Partie I : Comptes sociaux

A. PRESENTATION DE L'ANP

➤ Statut juridique :

L'Agence Nationale des Ports est un « Etablissement Public doté de la personnalité morale et de l'autonomie financière ». La tutelle technique de l'Agence est assurée par le Ministère de l'Équipement, et de l'Eau.

L'Agence est soumise au contrôle financier de l'Etat applicable aux établissements publics conformément à la législation en vigueur.

➤ Date de création : 1^{er} Décembre 2006.

➤ Périmètre et champ d'intervention de l'Agence :

L'Agence exerce ses attributions sur l'ensemble des ports du Royaume à l'exception du port de Tanger Méditerranée (37 ports).

➤ Missions de l'Agence :

- Assurer le développement, la maintenance et la modernisation des ports pour traiter, dans les meilleures conditions de gestion, de coût, de délai et de sécurité, les navires et les marchandises transitant par les ports ;
- Veiller au respect des règles de sûreté et sécurité et de respect de l'environnement conformément aux normes et standards applicables en la matière et à la législation et la réglementation en vigueur ;
- D'assurer la régulation dans les ports de manière à garantir le respect du libre jeu de la concurrence dans l'exploitation des activités portuaire.

B. FAITS MARQUANTS

L'année 2026 a été marquée par certaines actions et projets qui consolident à la fois la position de l'Agence dans son environnement et la confiance affichée par les différents acteurs économiques à l'égard de cette Institution. Il s'agit, notamment de :

- Organisation par l'ANP du séminaire de lancement du projet de refonte de son système de pilotage de la performance, le 20 janvier 2026 à l'amphithéâtre du nouveau bâtiment communautaire du port de Casablanca, marquant une étape clé dans la trajectoire de modernisation et de renforcement de sa gouvernance;
- Signature, le 26 janvier 2026, par le Directeur général de l'ANP, M. Mustapha Fares, et le Directeur général du Port autonome de Dakar, d'une convention stratégique visant à

renforcer la connectivité maritime et logistique, à l'occasion de la 15^e session de la Haute Commission mixte du partenariat Maroc-sénégalais ;

- Visite officielle au Port de Casablanca de Son Excellence Monsieur Alex Pinfield OBE, Ambassadeur du Royaume-Uni au Maroc, le 29 janvier 2026, sous la présidence de M. Mustapha Fares, Directeur Général de l'ANP. Cette rencontre a porté sur le renforcement des partenariats portuaire, maritime et logistique entre les deux pays, ainsi que sur les opportunités de coopération et d'investissement;
- Signature d'un Mémoire d'entente entre l'ANP et l'AGPAOC, en marge du SIPOITS 2026 à El Jadida du 1^{er} au 3 Avril 2026, visant à renforcer la coopération portuaire Sud-Sud à travers la formation, l'échange d'expertises, le développement de partenariats et la promotion des dessertes maritimes.
- Organisation de la cérémonie de lancement du Guichet unique unifié PORTNET, le 18 mai 2026, marquée par la signature de trois conventions portant respectivement sur l'appui institutionnel au partenariat stratégique entre l'ANP et TMPA au profit de PORTNET, un protocole d'investissement entre TMPA, l'ANP et PORTNET, ainsi qu'un partenariat pour le lancement du portail marocain des procédures du commerce extérieur;
- Visite à l'ANP d'une importante délégation de l'Autorité Portuaire de Tarragone, du 11 au 14 mai 2026, visant à renforcer la coopération Maroc-espagnole dans les domaines de l'expertise portuaire, de la connectivité maritime, de la formation et de l'innovation ;

C. REALISATIONS DE L'ANP AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE DE L'ANNEE 2026

I. **INDICATEURS D'ACTIVITE**

Le premier semestre de l'année 2026 a enregistré un trafic de **51 Millions de tonnes** contre **51,3 Millions de tonnes** en juin 2025, affichant ainsi, une légère baisse de **0,5%**,

1. ANALYSE DE L'EVOLUTION DU TRAFIC ANP SELON LES FLUX IMPORT/EXPORT :

Le trafic à l'import en juin 2026 a progressé de **0,8 %**, soit une hausse de **0,3 million de tonnes**, pour atteindre **34,7 millions de tonnes** contre **34,4 millions de tonnes** à la même période en 2025.

Le trafic à l'export quant à lui, a enregistré une baisse de **3,3 %**, l'équivalent de **-0,6 million de tonnes**, en s'établissant à **16,4 millions de tonnes** en juin 2026 contre **16,9 millions de tonnes** en juin 2025.

En effet, les principaux trafics expliquant cette hausse, sont comme suit :

➤ **Trafic à l'import :**

- ▶ La hausse de **6,9%** du trafic des Hydrocarbures qui a atteint un volume de **6,5 Millions de Tonnes** en juin 2026 contre **6,1 Millions de Tonnes** en 2025 soit l'équivalent de **+0,4 Millions de tonnes** ;
- ▶ La hausse de **12,9%** du trafic des céréales qui a atteint un volume de **5,8 Millions de Tonnes** en juin 2026 contre **5,1 Millions de Tonnes** en juin 2025 soit l'équivalent de **+0,7 Millions de tonnes** ;
- ▶ La hausse de **3,7%** du trafic des Conteneurs qui a atteint un volume de **5,7 Millions de Tonnes** en juin 2026 contre **5,5 Millions de Tonnes** en 2025 soit l'équivalent de **+0,2 Millions de tonnes** ;
- ▶ La hausse de **5,6%** du trafic des Aliments de bétail en affichant un volume de **1,6 Millions de Tonnes** en juin 2026 contre **1,5 Millions de Tonnes** en juin 2025 soit l'équivalent de **+0,1 Millions de tonnes** ;
- ▶ La baisse de **2,9%** du trafic du charbon en affichant un volume de **5,3 Millions de Tonnes** en juin 2026 contre **5,4 Millions de Tonnes** en juin 2025 soit l'équivalent de **-0,2 Millions de tonnes** ;
- ▶ La baisse de **9,8%** du trafic du Soufre qui a atteint un volume de **3,2 Millions de Tonnes** en juin 2026 contre **3,5 Millions de Tonnes** en 2025 soit l'équivalent de **-0,3 Millions de tonnes** ;

- ▶ La baisse de **37,5%** du trafic de l'Ammoniac qui a atteint un volume de **0,6 Millions de Tonnes** en juin 2026 contre **0,9 Millions de Tonnes** en 2025 soit l'équivalent de **-0,3 Millions de tonnes** ;
- ▶ La baisse de **12%** du trafic des divers conventionnels qui a atteint un volume de **1,5 Millions de Tonnes** en juin 2026 contre **1,7 Millions de Tonnes** en 2025 soit l'équivalent de **-0,2 Millions de tonnes**.

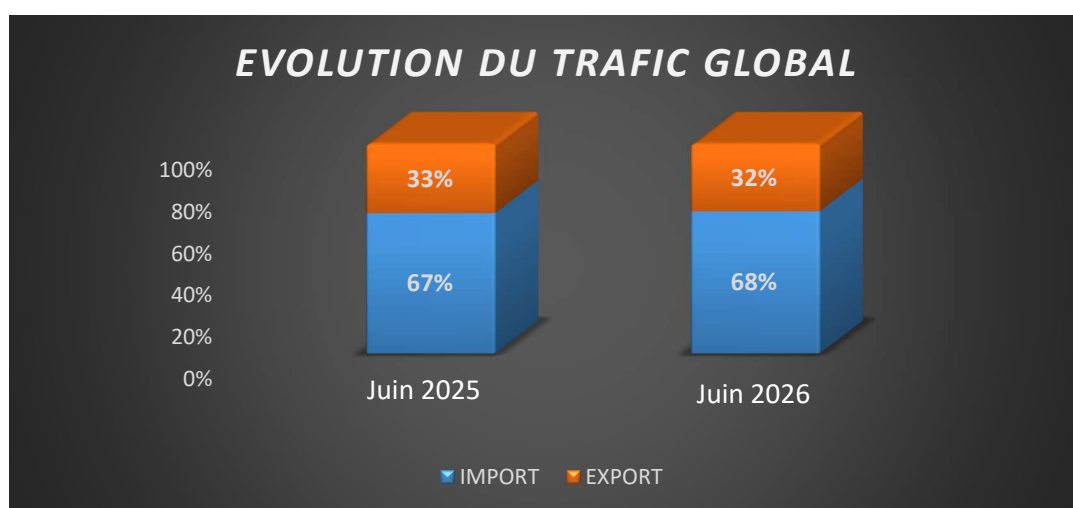
📌 Trafic à l'export :

- ▶ Le trafic des engrais a connu une baisse de **7,7%** en juin 2026, soit **-0,5 Millions de tonnes** en passant de **6 Millions de tonnes** en juin 2025 à **5,5 Millions de tonnes** en juin 2026.
- ▶ Le trafic des phosphates s'établit à **3,4 millions de tonnes** à fin juin 2026, au même niveau qu'à fin juin 2025, traduisant une quasi-stagnation du trafic, avec une légère variation de **-0,9 %**, soit **-0,03 million de tonnes**.

D'autres types de trafic à l'export ont enregistré les variations suivantes :

- Conteneurs..... **+10,7%**, soit **+0,2 Millions de tonnes** ;
- Acide phosphorique..... **-11,7%**, soit **-0,2 Millions de tonnes** ;
- Gypse..... **-30,5%**, soit **-0,3 Millions de tonnes** ;
- Clinker..... **-9,3%**, soit **-0,1 Millions de tonnes**.

Le graphique ci-après, présente l'évolution du trafic global de l'ANP à fin juin 2025/2026 :



2. ANALYSE DE L'EVOLUTION DU TRAFIC ANP PAR TYPE DE CONDITIONNEMENT :

- 📌 Une hausse des vrac solides de **0,2%**, soit **+0,06 Millions de tonnes** expliquée principalement par la hausse des importations du céréales (**+13%**), soit un volume de **+0,7**

Millions de tonnes et par la baisse des exportations des engrais **(-8%)** soit un volume de **-0,5 Millions de tonnes**.

La hausse des vracs solides est expliquée aussi par :

- Charbon..... **-2,9%**, soit **-0,2 Millions de tonnes** ;
- Soufre..... **-9,8%**, soit **-0,3 Millions de tonnes** ;
- Ferraille..... **+23%**, soit **+0,1 Millions de tonnes** ;

➤ Une baisse des vracs liquides de **6,1%**, soit **-0,6 million de tonnes**, expliquée principalement par la baisse des exportation d'acide phosphorique de **-11,7%** soit **-0,2 million de tonnes**, des importations d'acide sulfurique de **-64%** soit **-0,4 million de tonnes**, ainsi que par la baisse des importations d'Ammoniac de **-38%** soit **-0,3 million de tonnes**. Ce repli a été atténuée par la hausse des importations des hydrocarbures de **7%** soit **+0,4 million de tonnes**.

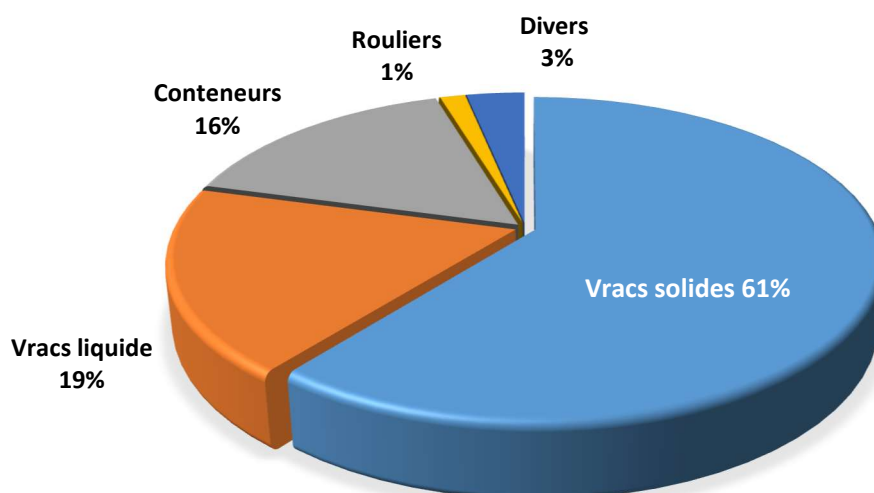
La baisse des vracs liquides est expliquée par :

- Acide phosphorique..... **-16,6%**, soit **-0,3 Millions de tonnes** ;
- Acide sulfurique..... **-61,6%**, soit **-0,4 Millions de tonnes** ;
- Ammoniac **-37,5%**, soit **-0,3 Millions de tonnes** ;
- Hydrocarbures..... **+6,5%**, soit **+0,4 Millions de tonnes** ;

➤ Une hausse du trafic unitarisé de **7%**, soit **+0,6 Millions de tonnes** suite à la hausse du trafic des conteneurs de **+5,7%**, soit un volume de **+0,4 Millions de tonnes**, et la hausse du trafic Roulier de **24,5%** soit **+0,1 Millions de tonnes**.

➤ La baisse du trafic des divers conventionnels de **-15,1%** soit **-0,3 Millions de tonnes**.

REPARTITION DU TRAFIC PAR CONDITIONNEMENT



Par port, le trafic réalisé en Juin 2026 est réparti comme suit :

EN 1000 TONNES			
Ports	Juin-2026	Juin-2025	Evolution En %
NADOR	2 217	1 922	15,3%
MOHAMMEDIA	2 861	2 628	8,9%
CASABLANCA	17 002	15 962	6,5%
JORF-LASFAR	18 348	19 909	-7,8%
SAFI	3 492	3 847	-9,2%
SAFI ATLANTIQUE	1 597	1 595	0,1%
AGADIR	4 069	3 803	7,0%
TAN-TAN	12	22	-46,7%
LAAYOUNE	1 231	1 391	-11,5%
DAKHLA	212	228	-6,9%
TOTAL PORTS	51 040	51 307	-0,5%

II. INDICATEURS FINANCIERS :

Les réalisations financières au titre du premier semestre de l'année 2026 sont comme suit :

1. CHIFFRE D'AFFAIRES :

Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre de l'année 2026, comparé à celui de la même période de 2025, a connu une augmentation de **1,9%** en passant de **1 472,8 MDHS** à **1 501 MDHS** en 2026 détaillé par prestation, comme suit :

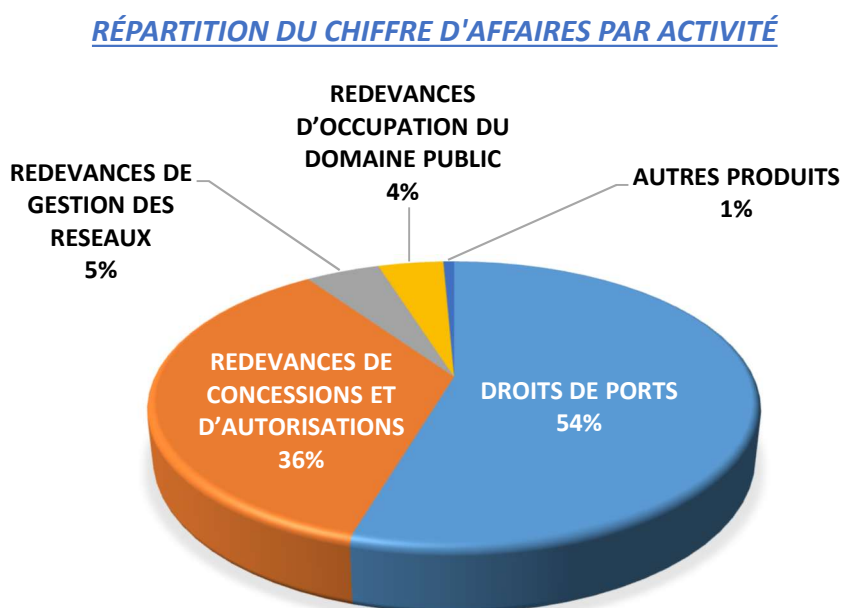
En 1000 DHS				
Rubriques	REALISATIONS JUN 2026	REALISATIONS JUN 2025	VAR EN VALEUR	VARIATION EN %
			R26/R25	R26/R25
DROITS DE PORTS	819 654	723 828	95 825	13,2%
REDEVANCES DE CONCESSIONS ET D'AUTORISATIONS	537 432	617 455	-80 023	-13,0%
REDEVANCES DE GESTION DES RESEAUX	71 055	65 892	5 163	7,8%
REDEVANCES D'OCCUPATION DU DOMAINE PUBLIC	62 567	58 447	4 120	7,0%
AUTRES PRODUITS	10 324	7 216	3 108	43,1%
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 501 032	1 472 839	28 193	1,9%

Les droits de port et les redevances de concessions et d'autorisations totalisent un montant de **1 357,1 MDHS**, soit **90,4%** du chiffre d'affaires enregistré au titre du premier semestre de l'exercice 2026.

L'analyse par prestation, se présente comme suit :

- Les droits de port ont atteint en juin 2026, un montant de **819,7 MDHS**, soit une hausse de **13,2%**, l'équivalent de **+95,8 MDHS** ;
- Les redevances de concession et d'autorisation réalisées au titre du premier semestre de l'année 2026 affichent une baisse de **13 %** par rapport à 2025, l'équivalent de **-80 MDHS** ;
- Le chiffre d'affaires relatif à l'activité 'redevances gestion des réseaux', a connu une hausse par rapport au premier semestre de 2025 de **+7,8%**, l'équivalent de **+5,2 MDHS** ;
- Les redevances liées à l'activité d'OTDP, ont connu une hausse de **+7%** passant de **58,4 MDHS** en juin 2025 à **62,6 MDHS** en juin 2026, soit l'équivalent de **+4,1 MDHS**;
- Les autres produits s'élèvent en juin 2026 à **10,3 MDHS**, contre **7,2 MDHS** en juin 2025, soit une hausse de **43,1%** l'équivalent de **+3,1 MDHS**.

Le graphique ci-après, présente la structure du chiffre d'affaires de l'ANP :



2. CHARGES D'EXPLOITATION :

Les charges d'exploitation ont augmenté de **0,8%** l'équivalent de **+7,7 MDHS** passant de **1 017,4 MDHS** au titre du 1^{er} semestre 2025 à **1 025,1 MDHS** au titre du premier semestre de 2026. Cette hausse est expliquée principalement par l'effet conjugué de :

- La hausse des achats consommés de **9,6%**, soit une augmentation de **+13,4 MDHS** ;
- La hausse des dotations d'exploitation aux amortissements et aux provisions (DEAP) de **1,9%**, soit **+8,2 MDHS**, justifiée par l'effet combiné de la hausse des dotations aux amortissements (**+2,2 MDHS**), la baisse des dotations aux provisions pour risques et charges

durables **(-1,4 MDHS)** et la hausse des dotations aux provisions pour dépréciations des clients et comptes rattachés **(+7,3 MDHS)** ;

- La baisse des autres charges externes de **7,4%**, soit une régression de charges de **14,6 MDHS** sous l'effet combiné de la baisse des charges d'entretiens et de réparations de **-16,4 MDHS** soit **-10,3%** par rapport au juin 2025 et la hausse des Autres charges regroupant toutes les autres charges de fonctionnement de **+24,8%** l'équivalent de **+1,9 MDHS** par rapport à juin 2025 ;

Sans les DEAP, les charges d'exploitation afficheront une baisse de **0,1%**, soit **-0,5 MDHS**.

Par nature, ces charges se présentent comme suit :

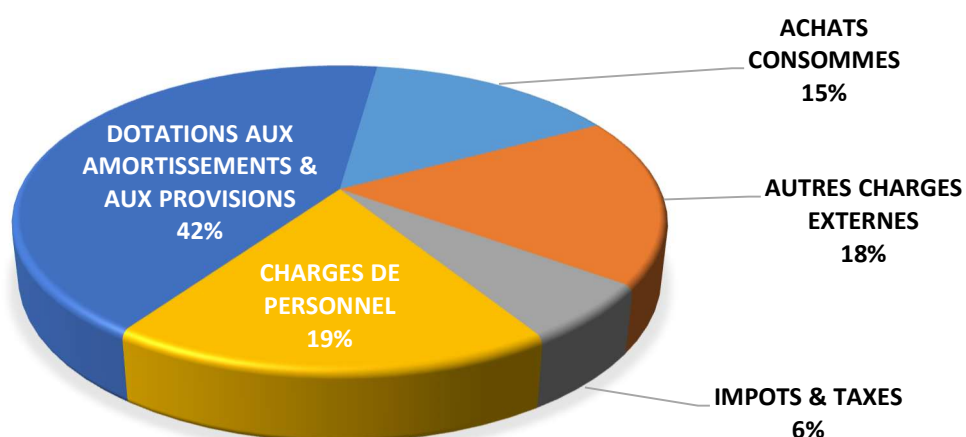
Rubriques	REALISATION JUN 2026	REALISATION JUN 2025	En 1000 DH	
			VAR EN VALEUR R26/R25	VARIATION EN % R26/R25
ACHATS CONSOMMES	152 884	139 470	13 414	9,6%
AUTRES CHARGES EXTERNES	182 942	197 555	-14 613	-7,4%
IMPOTS & TAXES	62 592	62 899	-307	-0,5%
CHARGES DE PERSONNEL	191 082	190 105	977	0,5%
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS	435 623	427 412	8 212	1,9%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	1 025 124	1 017 441	7 683	0,8%

L'analyse par rubrique des charges d'exploitation, se présente comme suit :

- Les achats consommés ont atteint en juin 2026, un montant de **152,9 MDHS**, soit une hausse de **+9,6%** par rapport à 2025, l'équivalent de **+13,4 MDHS** ;
- Les autres charges externes réalisées au titre du premier semestre de l'année 2026 affichent une baisse de **-7,4%** par rapport à 2025, l'équivalent de **-14,6 MDHS** ;
- Les impôts et taxes ont connu une légère baisse de **0,5%** passant de **62,9 MDHS** en juin 2025 à **62,6 MDHS** en juin 2026, soit l'équivalent de **-0,3 MDHS** ;
- Les charges de personnel, ont connu une hausse de **0,5%** passant de **190,1 MDHS** en juin 2025 à **191,1 MDHS** en juin 2026, soit l'équivalent de **+1 MDHS** ;
- Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent en juin 2026 à **435,6 MDHS**, contre **427,4 MDHS** en juin 2025, soit une hausse de **+1,9%**, l'équivalent de **+8,2 MDHS**.

La répartition des charges d'exploitation dont le montant s'élève à **1 025,1 MDHS**, se présente par nature, comme suit :

REPARTITION DES CHARGES D'EXPLOITATION PAR NATURE



Les principaux indicateurs financiers de l'ANP au titre du premier semestre de l'année 2026, sont récapitulés dans le tableau ci-après :

En KDHS

Rubriques	REALISATIONS JUN 2026	REALISATIONS JUN 2025	VAR EN VALEUR R26/R25	VAR % R26/R25
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 517 387	1 481 167	36 220	2,4%
CHARGES D'EXPLOITATION	1 025 124	1 017 441	7 683	0,8%
RESULTAT D'EXPLOITATION	492 263	463 727	28 537	6,2%
RESULTAT FINANCIER	-21 104	-25 375	4 271	16,8%
RESULTAT COURANT	471 160	438 352	32 808	7,5%
RESULTAT NON COURANT	-67 167	-60 451	-6 715	-11,1%
RESULTAT AVANT IMPOTS	403 993	377 901	26 092	6,9%
IMPOTS SUR LES SOCIETES	162 500	137 687	24 813	18,0%
RESULTAT NET	241 493	240 214	1 280	0,5%

D. ETATS DE SYNTHESE SOCIAUX

Tel que détaillé ci-après, le total actif est de **20,5 Milliards de DHS** à fin Juin 2026 contre **20,3 Milliards de DHS** à fin 2025, soit une légère hausse de **1,2%** expliquée par l'effet conjugué de la baisse du niveau de l'actif immobilisé de l'Agence, et de l'actif circulant, ainsi que par la hausse de la Trésorerie-Actif.

Malgré la baisse de l'actif immobilisé de l'Agence, les immobilisations ont gardé le même niveau dans le total de l'actif affichant l'équivalent de **68,2%** à fin juin 2026 et **69,2%** à fin décembre 2025.

Le niveau de la trésorerie nette a connu une baisse de **88,8%** passant de **66,2 MDHS** à fin décembre 2025 à **7,4 MDHS** à fin Juin 2026.

En ce qui concerne le passif dont les capitaux propres représentent **48,7%** du total du bilan l'équivalent de **10 Milliards de DHS**. La hausse enregistrée au niveau du total du passif est expliquée par l'effet conjugué de la baisse du financement permanent, la hausse du passif circulant, et la hausse de la trésorerie-passif.

S'agissant du compte des produits et charges figurant en annexe 1 du présent rapport, celui-ci fait ressortir ce qui suit :

- Un Chiffre d'affaires qui a dépassé le cap de **1 milliard de DHS** en enregistrant un montant de **1 501 MDHS**, soit **+1,9%** par rapport à Juin 2025 ;
- Les charges d'exploitation sont restées globalement stables au titre du premier semestre 2026, affichant une légère progression de **+0,8%**, soit une hausse de **+7,7 MDHS**, pour s'établir à **1 025,1 MDHS** contre **1 017,4 MDHS** au titre de la même période de 2025 ;

Sans les dotations d'exploitation aux amortissements et aux provisions, les charges d'exploitation demeurent globalement stables, affichant un léger recul de **0,1%**;

- Un résultat d'exploitation en hausse de **6,2%** l'équivalent de **+28,2 MDHS** en passant de **463,7 MDHS** en Juin 2025 à **492,3 MDHS** à fin Juin 2026 ;
- Une valeur ajoutée de **1 165,2 MDHS**, en évolution au titre du 1^{er} semestre de l'année 2026 par rapport aux réalisations à fin juin 2025, affichant une hausse de **2,6%**, soit un montant de **+29,4 MDHS** ;
- Un résultat net de **241,5 MDHS** au titre du 1^{er} semestre de 2026 contre **240,2 MDHS** à fin juin 2025, soit une hausse de **0,5%**.

Partie II : Comptes consolidés du Groupe 'ANP'

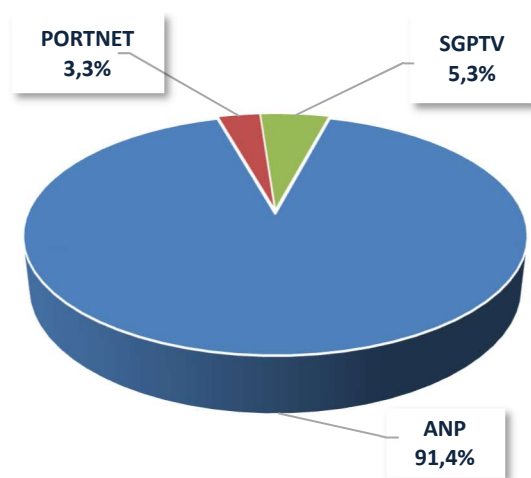
Les réalisations financières consolidées du Groupe 'ANP' au titre du premier semestre 2026 se présentent comme suit :

A. EN TERMES D'ACTIVITE :

I. CHIFFRE D'AFFAIRES :

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé à fin juin 2026, comparé à celui de juin 2025, a connu une hausse de **2,6%** en passant de **1 598 MDHS** à **1 640 MDHS** en 2026 expliqué principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires de l'ANP, de SGPTV et de PORTNET.

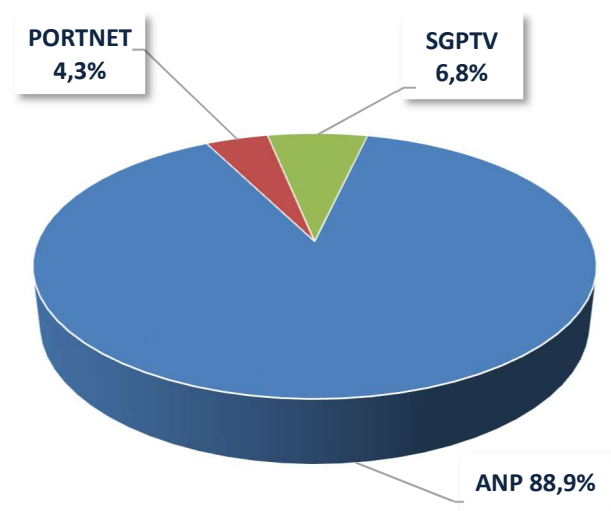
Par structure, Le chiffre d'affaires du Groupe 'ANP' est réparti comme suit :



II. CHARGES D'EXPLOITATION :

Les charges d'exploitation consolidées s'élèvent au titre du premier semestre 2026, à un montant de **1 121 MDHS**, en hausse de **3,6 %** par rapport à la même période de l'année 2025.

Par structure, ces charges se présentent comme suit :



III. RESULTATS CONSOLIDES

Les résultats consolidés au titre du 1^{er} semestre de l'exercice 2026 sont comme suit :

- ✍ Résultat d'exploitation consolidé **549 MDHS** ;
- ✍ Résultat courant consolidé **509 MDHS** ;
- ✍ Résultat net consolidé **310 MDHS**.

Le tableau ci-après, reprend une synthèse des produits et de charges (Cf. **détail Produits et Charges en annexes**) :

INDICATEURS	En MDHS			
	REALISATIONS 06-2026 ANP retraité	REALISATIONS 06-2026 PORTNET retraité	REALISATIONS 06-2026 SGPTV retraité	REALISATIONS 06-2026 GROUPE 'ANP'
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 499	53	87	1 640
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 516	53	101	1 670
CHARGES D'EXPLOITATION	997	48	77	1 121
RESULTAT D'EXPLOITATION	519	6	24	549
RESULTAT COURANT	487	5	17	509

B. AU NIVEAU BILANCIEL :

Tel que détaillé ci-après, le total actif consolidé est de **21,76 Milliards de DHS** à fin juin 2026 contre **21,78 Milliards de DHS** à fin décembre 2025, soit une légère baisse de **0,1%**. Cette quasi-stagnation résulte à la fois de l'augmentation du niveau d'investissement de l'Agence et de la trésorerie, et de la diminution de l'actif circulant.

En effet, les immobilisations représentent **68,2%** du total de l'actif à fin Juin 2026 contre **67,4%** enregistré en 2025.

Les Fonds propres sont de **11,1 Milliards de DHS**, soit près de la moitié du total du bilan (**51,1%**).

C. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

Le Tableau des Flux de Trésorerie Consolidé du Groupe 'ANP' à fin juin 2026 se présente ainsi :

En MDHS

RUBRIQUES	EXERCICE au 30/06/2026	EXERCICE au 31/12/2025
Flux de trésorerie liés à l'activité		
* Résultat net consolidé	310	530
* Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations aux amortissements	422	818
Variation des impôts différés	-5	32
Plus-values de cessions, nettes	-1	-0
Quote-part des subventions virées au compte de résultat		-45
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus	-29	-22
Autres flux	2	23
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	699	1 336
* Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	440	335
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	1 140	1 670
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
* Acquisition d'immobilisations	-402	-829
* Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	1	0
* Incidence des variations de périmètre		
* Autres variations d'immobilisation		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-401	-829
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
* Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-282	-114
* Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
* Diminution des immobilisations financières	3	5
* Augmentation des immobilisations financières	-4	-8
* Augmentation des Dettes de Financement	0	195
* Remboursements d'emprunts	-320	-776
* Augmentation de capital		
* Augmentation de capital des sociétés intégrées globalement		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-602	-698
Variation de trésorerie	136	143
* Trésorerie et équivalent de trésorerie d'ouverture	1 094	951
* Trésorerie et équivalent de trésorerie de clôture	1 230	1 094

Une analyse des différentes rubriques sera développée ci-dessous :

I. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉE :

En MDHS

RUBRIQUES	GRUPE ANP au 30/06/2026	ANP RETRAITE au 30/06/2026	PORTNET RETRAITE au 30/06/2026	SGPTV RETRAITE au 30/06/2026	LPEE RETRAITE au 30/06/2026
Flux de trésorerie liés à l'activité					
* Résultat net consolidé	310	259	3	18	29
* Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :					
Dotations aux amortissements	422	376	15	30	
Variation des impôts différés	-5	-5	0	0	
Plus-values de cessions, nettes	-1	-1			
Quote-part des subventions virées au compte de résultat	0				
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus	-29				-29
Autres flux	2	2			
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	699	631	19	49	0

- ▶ La CAF Consolidée du Groupe 'ANP' affiche un montant de **699 MDHS** à fin juin 2026 contre **1 336 MDHS** à fin décembre 2025.

Elle est composée essentiellement des dotations aux amortissements avec un montant de **422 MDHS**, dont l'ANP représente **376 MDHS**, soit **89%** du total DEA.

- ▶ Le Résultat Net Consolidé a passé de **530 MDHS** en décembre 2025 à **310 MDHS** à fin juin 2026.

Le Résultat Net Consolidé est réparti comme suit :

- ANP :**259 MDHS** ;
- PORTNET :**3 MDHS** ;
- SGPTV :**18 MDHS** ;
- LPEE :**29 MDHS** ;

II. FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ :

Le Flux de Trésorerie généré par l'Activité (FTA) du Groupe 'ANP' a enregistré un montant de **1 140 MDHS** à fin juin 2026, dont la CAF Consolidée est de **699 MDHS**. Ceci étant, le FTA est composé de :

- La CAF qui représente **61%** du total FTA ;
- La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité d'une part de **32%**.

III. FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT :

Le montant du Flux de Trésorerie lié aux opérations d'Investissements (FTI) s'élève à **-401 MDHS** à fin juin 2026 contre **-829 MDHS** à fin Décembre 2025, soit une hausse de **52%**, l'équivalent de **428 MDHS**, expliqué principalement par le niveau d'investissement réalisés durant le premier semestre de 2026, en baisse par rapport à l'année 2025.

IV. FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT :

Le Flux net de Trésorerie lié aux opérations de Financement s'est arrêté à un montant de **-602 MDHS** au titre du 1^{er} semestre 2026 contre **-698 MDHS** à fin Décembre 2025, soit une hausse de **96 MDHS** expliquée par principalement par les dettes de financement contractées par le Groupe ANP durant l'exercice 2025 de **195 MDHS** et les Remboursements d'emprunts en 2025 pour **776 MDHS** contre **320 MDHS** au premier semestre 2026 ainsi que la hausse des dividendes versées par l'ANP de **282 MDHS** en juin 2026 contre **114 MDHS** en décembre 2025.

D. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ

Le tableau de variation des capitaux propres consolidé du Groupe 'ANP' à fin juin 2026 se présente comme suit :

En MDHS

En millions de dirhams	Capital	Réserves et résultat consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêt minoritaire	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2024	9 063	857	9 920	289	10 209
Au 1er janvier 2025	9 063	857	9 920	289	10 209
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur		-	-		-
Montants retraités à l'ouverture	9 063	857	9 920	289	10 209
Variation des capitaux propres					
Résultat de l'exercice	-	493	493	37	530
Résultat global total de l'année	-	493	493	37	530
Augmentation de capital	-	-	-	-	-
Dividendes et acomptes versés	-	114	114	-	114
Reclassement des réserves	-	-	-	-	-
Acquisition des minoritaires	-	-	-	-	-
Variation de périmètre		-	-		-
Total des transactions avec les actionnaires	-	114,29	114	-	114
Capitaux propres au 31 décembre 2025	9 063	1 236	10 299	326	10 625
Au 1er janvier 2026	9 063	1 236	10 299	326	10 625
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur		-	-		-
Montants retraités à l'ouverture	9 063	1 236	10 299	326	10 625
Variation des capitaux propres					
Résultat de l'exercice		300	300	10	310
Résultat global total de l'année		300	300	10	310
Augmentation de capital					-
Dividendes et acomptes versés	-	282	282	-	282
Reclassement des réserves					-
Acquisition des minoritaires					-
Variation de périmètre					-
Total des transactions avec les actionnaires	-	282	282	-	282
Capitaux propres au 30 juin 2026	9 063	1 254	10 317	336	10 653

Les capitaux propres consolidés ont passé de **10 625 MDHS** à fin décembre 2025 à **10 653 MDHS** à fin juin 2026, soit une variation de **+310 MDHS**. Cette dernière est relative au résultat net consolidé à fin juin 2026 de **310 MDHS**, soit un résultat net part du groupe de **300 MDHS** et les intérêts minoritaires qui s'élèvent à **10 MDHS** à fin juin 2026.

E. ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC) DU GROUPE ANP

I. ACTIVITE DU GROUPE :

L'ANP a été créée en vertu de la loi 15/02, elle a pour principales missions :

- Assurer le développement, la maintenance et la modernisation des ports pour traiter, dans les meilleures conditions de gestion, de coût, de délai et de sécurité, les navires et les marchandises transitant par les ports ;
- Veiller au respect des règles de sûreté et sécurité et de respect de l'environnement conformément aux normes et standards applicables en la matière et à la législation et la réglementation en vigueur ;
- D'assurer la régulation dans les ports de manière à garantir le respect du libre jeu de la concurrence dans l'exploitation des activités portuaire.

II. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE DE 2026 :

- Organisation par l'ANP du séminaire de lancement du projet de refonte de son système de pilotage de la performance, le 20 janvier 2026 à l'amphithéâtre du nouveau bâtiment communautaire du port de Casablanca, marquant une étape clé dans la trajectoire de modernisation et de renforcement de sa gouvernance;
- Signature, le 26 janvier 2026, par le Directeur général de l'ANP, M. Mustapha Fares, et le Directeur général du Port autonome de Dakar, d'une convention stratégique visant à renforcer la connectivité maritime et logistique, à l'occasion de la 15^e session de la Haute Commission mixte du partenariat Maroc-sénégalais ;
- Développement par PortNet d'une plateforme innovante de listes de codes, validée par l'Organisation maritime internationale (OMI), marquant un cap stratégique dans la digitalisation du commerce maritime au Maroc;
- Visite officielle au Port de Casablanca de Son Excellence Monsieur Alex Pinfield OBE, Ambassadeur du Royaume-Uni au Maroc, le 29 janvier 2026, sous la présidence de M. Mustapha Fares, Directeur Général de l'ANP. Cette rencontre a porté sur le renforcement des partenariats portuaire, maritime et logistique entre les deux pays, ainsi que sur les opportunités de coopération et d'investissement;
- Signature d'un Mémoire d'entente entre l'ANP et l'AGPAOC, en marge du SIPOITS 2026 à El Jadida du 1^{er} au 3 Avril 2026, visant à renforcer la coopération portuaire Sud-Sud à travers la formation, l'échange d'expertises, le développement de partenariats et la promotion des dessertes maritimes.
- Organisation de la cérémonie de lancement du Guichet unique unifié PORTNET, le 18 mai 2026, marquée par la signature de trois conventions portant respectivement sur l'appui institutionnel au partenariat stratégique entre l'ANP et TMPA au profit de PORTNET, un protocole d'investissement entre TMPA, l'ANP et PORTNET, ainsi qu'un partenariat pour le lancement du portail marocain des procédures du commerce extérieur;

- Visite à l'ANP d'une importante délégation de l'Autorité Portuaire de Tarragone, du 11 au 14 mai 2026, visant à renforcer la coopération Maroc-espagnole dans les domaines de l'expertise portuaire, de la connectivité maritime, de la formation et de l'innovation ;
- Signature (le 21-24 mai 2026) d'un MOU entre la SGPTV et l'Autorité Portuaire de la Mer de Sardaigne (ADSP), visant à structurer un circuit de yachting de luxe intégré et à développer l'écosystème de la grande plaisance entre le Maroc et l'Italie.

III. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION :

Les comptes sociaux des entreprises entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés suivant les règles et les pratiques comptables applicables au Maroc.

3.1 Principales règles comptables et méthodes de consolidation du groupe ANP

Tel que prévu par la circulaire N° 07/09 de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), le Groupe 'ANP' a la possibilité de présenter ses comptes consolidés soit conformément à la méthodologie du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relative aux comptes consolidés (avis n°5) soit conformément aux normes IFRS.

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe ANP sont basés sur la méthodologie publiée par le CNC.

3.1.1 Méthodes et périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer davantage de ses activités.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. L'influence notable est présumée exister lorsque le Groupe ANP détient, directement ou indirectement, 20% ou davantage de droits de vote d'une entité, sauf à démontrer clairement que ce n'est pas le cas.

Le périmètre de consolidation de la société se présente comme suit :

Sociétés	Secteur D'activité	Périmètre au 30 juin 2026			Périmètre au 30 juin 2025		
		% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
ANP	Secteur Portuaire	100,0%	100,0%	IG*	100,0%	100,0%	IG*
PORTNET	Secteur Portuaire	78,8%	78,8%	IG	78,8%	78,8%	IG
SGPTV	Secteur Portuaire	50,15%	50,15%	IG	50,15%	50,15%	IG
LPEE	ESSAIS & ETUDES	24,99%	24,99%	MEE**	24,99%	24,99%	MEE**

*IG : Intégration Globale

**MEE : Mise En Equivalence

Les sociétés exclues du périmètre de consolidation et leurs raisons d'exclusion se détaillent comme suit :

Juin 2026 et décembre 2025		
Sociétés	% de participation	Raison d'exclusion
SERECAP	0,21%	Inférieur au seuil de consolidation (20% des droits de vote)
AMOS	5%	Inférieur au seuil de consolidation (20% des droits de vote)
ADM	0,60%	Inférieur au seuil de consolidation (20% des droits de vote)
NIHAM	25%	En liquidation
SAPT	8,33%	Inférieur au seuil de consolidation (20% des droits de vote)
NWM	12,88%	Inférieur au seuil de consolidation (20% des droits de vote)

3.1.2 Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes semestriels au 30 juin et leurs comptes annuels au 31 décembre.

3.1.3 Immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement les brevets et les licences nécessaires à l'exploitation et sont amorties au taux de 20%.

3.1.4 Immobilisations corporelles

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire, en fonction de la durée de vie prévue de l'immobilisation. Les durées d'amortissement appliquées par nature d'immobilisation se présentent comme suit :

- Constructions 3 à 20 ans
- Matériel informatique 3 à 5 ans
- Installations techniques, matériel et outillage 5 à 10 ans
- Matériel de transport 5 ans
- Mobilier et Matériel de bureau 3 à 20 ans

Les plus-values sur cession d'immobilisation sont annulées en cas de cession intragroupe lorsqu'elles sont significatives.

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives. Elles sont inscrites au bilan sous forme d'une immobilisation corporelle et d'un emprunt correspondant ; au compte de produits et charges, sous forme d'une dotation aux amortissements et d'une charge financière. En outre, les plus-values à l'occasion d'opérations de cessions-bails devraient être étalées sur la durée du contrat, lorsque le bien est repris dans le cadre d'une opération de financement.

3.1.5 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont essentiellement composées des titres de participation non consolidés qui figurent au bilan à leur coût d'acquisition et de leur valeur d'utilité.

Une provision pour dépréciation des titres de participation est constituée après analyse au cas par cas des situations financières de ces sociétés.

3.1.6 Stocks

Les stocks sont composés essentiellement de matières et fournitures consommables. Les stocks sont valorisés au coût moyen unitaire pondéré.

Une provision pour dépréciation des stocks est constituée en fonction de leur valeur nette de réalisation.

3.1.7 Créances & chiffre d'affaires

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constatée au titre des créances contentieuses et des créances anciennes en fonction du risque lié à leur recouvrement.

Les créances (ainsi que les dettes) libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice ou de la période. Les pertes de change latentes ainsi que les gains latents sont enregistrés en résultat.

Le chiffre d'affaires est enregistré au moment où le service a été rendu au client.

3.1.8 Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

3.1.9 Trésorerie

Les comptes de trésorerie sont comptabilisés à leur valeur nominale.

3.1.10 Subvention d'investissements

Les subventions d'investissements reçus de l'Etat sont rapportées au résultat au même rythme que l'amortissement des immobilisations concernées.

3.1.11 Provisions pour risques et charges

Il s'agit de provisions évaluées à l'arrêté des comptes, destinées à couvrir des risques et des charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation est incertaine.

Cette rubrique comprend, également, l'évaluation des avantages postérieurs à l'emploi accordés selon la catégorie des salariés de l'entreprise. Ces avantages sont estimés sur la base de la méthode actuarielle dite « Projected unit credit method » (« PUC Proratée »).

L'indemnité susceptible d'être versée d'après les accords en vigueur dans l'entreprise, est estimée pour chaque participant à partir de ses données personnelles projetées (ancienneté et salaire) à l'âge de versement de la prestation.

Les engagements de l'ANP envers le participant (Valeur Actuarielle des Prestations Futures ou VAPF) sont alors calculés en multipliant la prestation estimée par un facteur actuariel, tenant compte de :

- La probabilité de présence du participant dans l'entreprise et de survie jusqu'au versement de la prestation,
- L'actualisation de la prestation à la date de l'évaluation.

3.1.12 Retraitement des impôts

Les impôts sur le résultat regroupent tous les impôts assis sur le résultat, qu'ils soient exigibles ou différés.

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société.

L'évaluation des actifs et des passifs d'impôt différé repose sur la façon dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs, en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Tous les passifs d'impôts différés sont pris en compte. En revanche, les actifs d'impôts différés ne sont portés à l'actif du bilan que si leur récupération est probable.

3.1.13 Résultat non courant

Les comptes de produits et charges non courants sont destinés à enregistrer les produits et les charges ne se rapportant ni à l'exploitation normale, ni à l'activité financière de l'entreprise, et ayant par conséquent un caractère non récurrent.

3.1.14 Résultat par action

Le résultat net consolidé par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

3.1.15 Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est présenté selon la méthode indirecte, suivant laquelle le résultat net est corrigé pour tenir compte de l'incidence des opérations n'ayant pas un caractère monétaire, de la variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité, ainsi que des éléments de produits ou de charges associés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

3.1.16 Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition est égal à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part dans les actifs et passifs retraités de l'entité acquise.

IV. DETAIL ET EXPLICATION DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ET DE LEURS VARIATIONS :

1. Immobilisations incorporelles et corporelles

GROUPE ANP	2025	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	Changement de périmètre	Reclassement	juin-26
Brut	20 117	402	3	-	-	20 516
Immobilisations incorporelles	5 264	14	-	-	-	5 277
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	204	13	-	-	-	217
Fonds commercial	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	5 059	1	-	-	-	5 060
Immobilisations corporelles	14 853	389	3	-	-	15 239
Terrains	84	-	-	-	-	84
Constructions	10 307	12	2	-	23	10 341
Installations techniques, matériel et outillage	2 160	8	1	-	20	2 188
Matériel de transport	159	0	1	-	-	158
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements	230	7	-	-	1	238
Autres immobilisations corporelles	42	1	-	-	0	44
Immobilisations corporelles en cours	1 870	361	-	-	45	2 186
Amortissements et dépréciations	6 187	422	3	-	-	6 605
Immobilisations incorporelles	798	64	-	-	-	863
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	146	13	-	-	-	159
Fonds commercial	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	652	51	-	-	-	703
Immobilisations corporelles	5 389	357	3	-	-	5 743
Terrains	-	-	-	-	-	-
Constructions	3 918	255	2	-	-	4 172
Installations Techniques, Matériel et Outillage	1 117	83	1	-	-	1 200
Matériel de Transport	114	8	1	-	-	121
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements	158	9	-	-	-	167
Autres Immobilisations Corporelles	33	2	-	-	-	35
Immobilisations corporelles en cours	49	-	-	-	-	49
Total net	13 930	- 19	-	-	-	13 911

Entre décembre 2025 et fin juin 2026, les acquisitions correspondent à des projets d'infrastructure engagés dans différents ports relevant de l'ANP et de ses filiales.

2. Immobilisations financières

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les immobilisations financières se présentent comme suit :

(en millions MAD)	30/06/2026	31/12/2025
Prêts immobilisés	12	11
Autres créances financières	5	5
Titres de participation (1)	679	679
TOTAL NET	696	695

(1) Au 31/12/2025 et au 30/06/2026, les titres de participation sont constitués comme suit :

Titres	Brute	Provision	Net juin-2026	Net décembre-2025
SERECAP	0	0	0	0
AMOS CHYPYARD	0	0	0	0
ADM	95	0	95	95
NIHAM	6	6	0	0
SAPT	50	16	34	34
NWM NADOR WEST	550	0	550	550
PLIIZ	0	0	0	0
Total	701	22	679	679

3. Titres mis en équivalence

Le détail des titres mis en équivalence se présente comme suit :

	Pourcentage de contrôle	
	30/06/2026	31/12/2025
LPEE	24,99%	24,99%

Sociétés	30/06/2026		31/12/2025	
	valeur des titres	quote-part du résultat	valeur des titres	quote-part du résultat
LPEE	206	29	177	22
TOTAL	206	29	177	22

Les principaux agrégats en normes marocaines des sociétés mises en équivalence sont détaillés comme suit :

	LPEE	
	30/06/2026	31/12/2025
Actif immobilisé	293	263
Actif circulant	808	911
Passif à long terme	818	814
Dettes du passif circulant	279	377
Chiffre d'affaires	316	763
Résultat d'exploitation	41	151

4. Stocks

(en millions MAD)	30/06/2026	31/12/2025
Stocks et en-cours	9,5	9,1
Dépréciation (-)	-0,8	-0,8
TOTAL NET	8,2	8,2

Les stocks sont composés principalement de matières et de fournitures consommables et n'ont pas connu de variation significative au cours du premier semestre de 2026.

5. Créances d'exploitation :

(en millions MAD)	30/06/2026	31/12/2025
Clients et comptes rattachés	1 312	1 304
Dépréciation	-607	-576
TOTAL NET	706	728

L'ensemble des créances clients à fin juin 2026 et à fin décembre 2025 a une échéance de moins d'un an.

6. Actifs, passifs d'impôts différés et Impôt sur le résultat

4.6.1. Actifs, passifs d'impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés se détaillent comme suit :

(en millions MAD)	30/06/2026	31/12/2025
Impôts différés actifs	23	19
Impôts différés passifs	-	-

Les impôts différés sont relatifs à des retraitements de consolidation dont principalement, le retraitement des immobilisations en non valeurs et le retraitement lié aux avantages post-emploi.

4.6.2 Preuve d'impôt

	30/06/2026	31/12/2025
Impôt sur les sociétés	164	270
Impôts différés	-1	32
Charge d'impôt	163	302
Taux d'impôt constaté *	34%	36%

* Impôts sur les résultats/résultat avant impôts

	30/06/2026	31/12/2025
Résultat net	310	530
Impôts comptabilisés	163	302
Résultat avant impôt	473	832
Taux d'impôt en vigueur	35%	34%
Impôt théorique	165	283
Autres impacts	3	-19
Impôt effectif	163	302

7. Créances diverses

(en millions MAD)	30/06/2026	31/12/2025
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	100	2
Personnel	1	0
Etat- débiteurs	576	798
Autres débiteurs	73	70
Comptes d'associés	0	0
Autres comptes de régularisation actif	1 378	1 450
TOTAL NET	2 128	2 321

La rubrique Etat débiteurs au 30 juin 2026 est principalement composée de crédit de TVA pour **315 MDHS** contre **363 MDHS** au 31 décembre 2025 ainsi que la TVA récupérable de **150 MDHS** à fin juin 2026 contre **173 MDHS** à fin décembre 2025 et des acomptes sur IS pour **76 MDHS** à fin juin 2026 contre **255 MDHS** au 31 décembre 2025.

8. Provisions pour risques et charges :

(en millions MAD)	30/06/2026	31/12/2025
Provisions durables pour risques et charges	475	477
Autres provisions pour risques et charges	-	1
TOTAL	475	478

Le tableau de mouvements des provisions pour risques et charges se présente comme suit :

	31/12/2025	Dotations	Reprises	30/06/2026
Provisions pour risques et charges	457	-	2	455
Avantages au personnel	20	-	-	20
Provisions durables pour risques et charges	477	-	-	475
Autres provisions pour risques et charges	-	-	-	-

La rubrique provisions durable pour risques et charges est composée principalement des provisions pour risques liés aux litiges avec les différents tiers pour **455 MDHS** au 30 juin 2026 contre **457 MDHS** au 31 décembre 2025.

9. Dettes d'exploitation :

(en millions MAD)	30/06/2026	31/12/2025
Fournisseurs et comptes rattachés	354	403
TOTAL	354	403

L'ensemble des dettes d'exploitation clients à fin juin 2026 et à fin décembre 2025 a une échéance de moins d'un an.

10. Dettes financières :

Au 30 Juin 2026, l'échéancier des dettes financières se présente comme suit :

(en millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts obligataires	484	1 112	1 684	3 281
Autres dettes de financement	355	1 134	615	2 104
Emprunts et dettes financières	840	2 247	2 299	5 385

Les dettes de financement incluent principalement :

- Prêt contracté auprès de la BERD pour un montant total de **40 Millions d'euros**. Au 30 juin 2026, le crédit représente un solde de **185 MDHS** ;
- Un emprunt obligataire par placement privé en juin 2022 d'un montant de **210 MMAD** ;
- Un emprunt obligataire souscrit par placement privé en décembre 2021 pour un solde de **317 MMAD** ;
- Un emprunt obligataire souscrit par placement privé en octobre 2021 pour un solde de **367 MMAD** ;
- Un crédit consortial garanti souscrit en 2021 pour un montant de **450 MMAD** ;
- Crédit AFD signé le 22 Juin 2020 pour un montant total de **100 Millions d'euros**. Au 30 juin 2026, le crédit AFD représente un solde de **964 MMAD** ;
- Un emprunt obligataire souscrit en décembre 2019 pour un solde de **1 824 MMAD** ;
- Un emprunt obligataire souscrit en juin 2019 en deux tranches pour un solde de **463 MMAD** 1 MM ;
- Un emprunt obligataire souscrit en 2017 en deux tranches pour un solde de **100 MMAD EO 500** ;
- Crédit AFD pour un montant total de **50 Millions d'euros**. Au 30 juin 2026, le crédit AFD représente un solde de **80 MMAD** ;
- La signature par la SGPTV, en date du 22 Février 2021, du contrat de prêt relatif au crédit de **100 MDH** garanti. Le solde restant à payer à fin Juin 2026 est de **63 MMAD**.
- Un emprunt bancaire à long terme de la SGPTV pour un solde de **323 MMAD** ;

L'ensemble des dettes sont souscrites par l'ANP à l'exception des deux emprunts bancaires de **323 MMAD** et **63 MMAD**.

11. Autres dettes :

(en millions MAD)	30/06/2026	31/12/2025
Clients créditeurs, avances et acomptes	164	152
Dettes sociales	95	81
Dettes fiscales	783	864
Autres dettes et comptes de régularisation	998	667
TOTAL	2 040	1 764

Au 30 juin 2026, le poste dettes fiscales comprend essentiellement la TVA facturée pour un montant de **168 MDHS** contre **172 MDHS** au 31 décembre 2025.

Les autres dettes et comptes de régularisation sont essentiellement relatifs aux dettes sur acquisition d'immobilisations pour **84 MDHS** à fin juin 2026 contre **177 MDHS** en 2025.

12. Trésorerie :

(en millions MAD)	30/06/2026	31/12/2025
Disponibilités	2 935	2 646
Trésorerie Passif	2 849	2 512
Trésorerie nette	86	134

La trésorerie nette a connu une baisse en passant de **134 MDHS** au 31 décembre 2025 à **86 MDHS** au 30 juin 2026.

13. Chiffre d'affaires :

(en millions MAD)	30/06/2026	30/06/2025
Ventes de marchandises	0	0
Ventes de services	1 640	1 598
Chiffre d'affaires	1 640	1 598

Le chiffre d'affaires est constitué principalement de :

- Droits de Ports pour **819,7 MDHS** en juin 2026 contre **723,8 MDHS** en juin 2025;
- Redevances de concessions et d'autorisations pour **537,4 MDHS** en juin 2026 contre **617,4 MDHS** en juin 2025;
- Redevance de gestion de réseaux pour **71,1 MDHS** en juin 2026 contre **65,9 MDHS** en juin 2025 ;
- Redevance d'occupation du domaine public pour **62,6 MDHS** en juin 2026 contre **58,4 MDHS** en juin 2025.

14. Autres charges externes :

Détail des charges externes en millions de dirhams (en millions MAD)

	30/06/2026	30/06/2025
Locations et charges locatives	12	11
Entretiens et réparations	153	169
Primes d'assurances	9	7
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	1	0
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires & Commission	6	8
Redevances pour brevets, marques, droits	0	0
Transports	0	0
Déplacements, missions et réceptions	4	4
Reste du poste des autres charges externes	12	9
Total	196	208

Au 30 Juin 2026, La baisse des charges externes est liée principalement à la baisse des charges liées aux entretiens et réparations de l'ANP d'un montant de **16 MDHS**.

15. Charges du personnel :

Au 30 juin 2026, les charges du personnel, y compris les charges patronales, s'élèvent à **217 MDHS** contre **211 MDHS** au 30 juin 2025.

L'effectif moyen des entreprises consolidées par intégration globale au cours du premier semestre de l'exercice 2026 est de **1 015** personnes contre **994** à fin juin 2025.

Au 30 juin 2026, la rémunération des principaux dirigeants de l'ANP y compris les charges sociales s'élève à **3,5 MDHS** au même niveau qu'à fin juin 2025.

16. Dotation d'exploitation :

(en millions MAD)	30/06/2026	30/06/2025
Dotations aux amortissements et provisions des immobilisations corporelles	357	342
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	64	64
Dotations aux provisions	59	44
Total	480	450

Les dotations aux amortissements ont connu une hausse par rapport à la même période de l'année 2025 en passant de **450 MDHS** au 30 juin 2025 à **480 MDHS** au 30 juin 2026.

17. Résultat financier :

(En millions de dirhams)	30/06/2026	30/06/2025
Gains de change	1	2
Reprises financières : transfert charges	38	40
Produits des titres de participation	0	0
Intérêts et autres produits financiers	23	26
Produits financiers	62	68
Charges d'intérêts	98	111
Pertes de change	3	8
Autres charges financières	0	0
Dotations financières	0	0
Charges financières	101	119
Résultat financier	-39	-51

Le résultat financier a connu une hausse de **12 MDHS** en juin 2026 par rapport à juin 2025 expliquée principalement, par l'effet de la baisse des charges d'intérêts.

18. Résultat non courant :

(En millions de dirhams)	30/06/2026	30/06/2025
Produits non courants	70	53
Charges non courantes	136	123
Résultat non courant	-66	-69

Au 30 juin 2026, le résultat non courant a connu une hausse de **3 MDHS** passant de **-69 MDHS** en juin 2025 à **-66 MDHS** en juin 2026.

19. Information sectorielle :

Au Maroc, le Groupe ANP représenté par l'ANP en tant qu'Autorité portuaire, est le gestionnaire des ports relevant de son domaine d'intervention. Sa mission consiste principalement en (i) la maintenance et le développement des infrastructures portuaires, (ii) la veille sur le respect des règles de sûreté et sécurité dans les ports et (iii) la régulation des activités et des opérateurs dans les ports.

La principale activité du Groupe est liée à la gestion des ports du Maroc et des produits directement liés à ce processus. Le Groupe ANP dispose d'une participation consolidée par mise en équivalence dont l'activité consiste à réaliser des études d'ingénieries et de conseils.

En conséquence, le Groupe qui opère à 100% au Maroc considère qu'il a deux activités principales : la gestion portuaire et le Conseil.

Les principaux agrégats de ces deux activités sont présentés comme suit :

(En millions de dirhams)	30/06/2026		31/12/2025	
	Activité portuaire	Activité de conseil	Activité portuaire	Activité de conseil
Actifs immobilisés	14 635	202	14 648	173
Actifs circulant	3 988	-	4 017	-
Trésorerie actif	2 935	-	2 646	-
Total	21 558	202	21 311	173
Capitaux propres	10 451	202	10 452	173
Passifs à long terme	5 860	-	6 179	-
Passifs circulant	2 398	-	2 168	-
Trésorerie passif	2 849	-	2 512	-
Total	21 558	202	21 311	173
Chiffres d'affaires	1 642	-	3 324	-
Résultat d'exploitation	549	-	1 048	-

20. Evénements post-clôture :

Néant

F. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Sociétés	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
ANP	Société mère	Société mère	Société mère	Société mère	Société mère	Société mère
PORTNET	78,80%	78,80%	IG *	78,80%	78,80%	IG *
SGPTV	50,15%	50,15%	IG *	50,15%	50,15%	IG *
LPEE	24,99%	24,99%	MEE**	24,99%	24,99%	MEE**

*IG : Intégration Globale

**MEE : Mise En Equivalence

Partie III : Attestations des Auditeurs Externes :

A. ATTESTATION PORTANT LES COMPTES SOCIAUX DE L'ANP :



ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE L'AUDITEUR INDEPENDANT SUR LA SITUATION PROVISoire DES COMPTES SOCIAUX DE L'AGENCE NATIONALE DES PORTS PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER 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 provisoire de l'Agence Nationale des Ports « ANP » comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 Juin 2026. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de **capitaux propres et assimilés** totalisant **10.309.698.806,14 MAD** dont un **bénéfice net** de **241.493.444,52 MAD**, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'Agence.

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 provisoire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de l'Agence 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 provisoire, ci-jointe ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'Agence Nationale des Ports arrêtés au 30 Juin 2026 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fait à Rabat, le 28 Septembre 2026



Fizazi & Associes

M. Khalid FIZAZI
Expert Comptable DPLÉ
Commissaire aux comptes
Managing Partner

SARL AU CAPITAL DE DHS 4.000.000,00
LOT 15, SECTEUR 14, AVENUE ADDOLB
HAY RYAD - RABAT

I.F : 03332485
T.P : 25563979
RC : 61987/RABAT
CNSS : 6077516
ICE : 001432370000007

(+212) 5 37 71 63 98 / 99

(+212) 5 37 71 38 00

secretariat@fizazi.ma

<http://www.fizazi.ma>

B. ATTESTATION PORTANT SUR LES COMPTES CONSOLIDES GROUPE ANP :



ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE L'AUDITEUR INDEPENDANT SUR LA SITUATION PROVISoire DES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'AGENCE NATIONALE DES PORTS ET SES FILIALES PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2026

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire des comptes consolidés de l'Agence Nationale des Ports et ses filiales comprenant le bilan et le compte de produits et charges consolidés relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 Juin 2026. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de **capitaux propres consolidés** totalisant **10.653 MMAD** dont un **bénéfice net consolidé** de **310 MMAD**.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de l'Agence 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 provisoire consolidée ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de l'Agence Nationale des Ports et ses filiales arrêtés au 30 Juin 2026 conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Fait à Rabat, le 28 Septembre 2026



Fizazi & Associes

M. Khalid FIZAZI
Expert Comptable DPL'E
Commissaire aux comptes
Managing Partner

SARL AU CAPITAL DE DHS 4.000.000,00
LOT 15, SECTEUR 14, AVENUE ADDOLB
HAY RYAD - RABAT

I.F : 03332485
T.P : 25563979
RC : 61987/RABAT
CNSS : 6077516
ICE : 001432370000007

 (+212) 5 37 71 63 98 / 99

 (+212) 5 37 71 38 00

 secretariat@fizazi.ma

 <http://www.fizazi.ma>

ANNEXES

*ANNEXE N°1 : ETATS DE
SYNTHESE DES COMPTES
SOCIAUX*

	ACTIF	EXERCICE AU 30/06/2026			EXERCICE PRECEDENT
		BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET au 30/06/2026	NET au 31/12/2025
A C T I F I M M O B I L I S E	IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	262 448 884,11	206 227 534,17	56 221 349,94	82 466 237,34
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	262 448 884,11	206 227 534,17	56 221 349,94	82 466 237,34
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	5 055 881 725,20	703 084 892,08	4 352 796 833,12	4 403 218 270,67
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles	5 055 881 725,20	703 084 892,08	4 352 796 833,12	4 403 218 270,67
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	13 758 715 527,25	5 184 061 222,32	8 574 654 304,93	8 533 498 998,45
	* Terrains	84 319 333,01		84 319 333,01	84 319 333,01
	* Constructions	9 326 277 370,43	3 805 224 880,98	5 521 052 489,45	5 716 050 205,86
	* Installations techniques, matériel et outillage	2 049 793 027,63	1 136 927 652,60	912 865 375,03	963 465 855,49
	* Matériel de transport	37 788 671,01	31 812 516,09	5 976 154,92	7 726 503,39
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	170 229 893,63	130 927 999,76	39 301 893,87	39 964 471,60
	* Autres immobilisations corporelles	38 677 212,13	30 556 398,24	8 120 813,89	8 522 243,44
	* Immobilisations corporelles en cours	2 051 630 019,41	48 611 774,65	2 003 018 244,76	1 713 450 385,66
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 068 762 727,76	54 061 891,24	1 014 700 836,52	1 005 346 901,80
	* Prêts immobilisés	15 225 485,72	3 057 816,54	12 167 669,18	11 095 256,82
	* Autres créances financières	4 196 642,04		4 196 642,04	4 202 825,04
	* Titres de participation	1 049 340 600,00	51 004 074,70	998 336 525,30	990 048 819,94
	* Autres titres immobilisés				
A C T I F C I R C U L A N T	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)				
	* Diminution des créances immobilisées				
	* Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	20 145 808 864,32	6 147 435 539,81	13 998 373 324,51	14 024 530 408,26
	STOCKS (F)	7 021 462,99	843 698,23	6 177 764,76	6 581 930,39
	* Marchandises				
	* Matières et fournitures consommables	7 021 462,99	843 698,23	6 177 764,76	6 581 930,39
	* Produits en cours				
	* Produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	3 263 200 945,75	577 780 700,49	2 685 420 245,26	2 888 422 498,52
	* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	100 046 442,46		100 046 442,46	2 265 246,93
	* Clients et comptes rattachés	1 232 782 554,87	569 735 637,29	663 046 917,58	678 922 375,06
	* Personnel	251 336,53		251 336,53	253 753,76
	* Etat	469 875 079,52		469 875 079,52	680 838 599,62
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	80 562 926,82	8 045 063,20	72 517 863,62	70 226 367,32
	* Comptes de régularisation	1 379 682 605,55		1 379 682 605,55	1 455 916 155,83
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	981 201 390,22		981 201 390,22	780 592 719,37
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I) (Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	4 251 423 798,96	578 624 398,72	3 672 799 400,24	3 675 597 148,28
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - ACTIF	2 856 901 947,09		2 856 901 947,09	2 577 994 090,30
	* Chèques et valeurs à encaisser	473 823,29		473 823,29	673 165,55
	* Banques, TG et CP	2 856 161 919,20		2 856 161 919,20	2 577 281 950,41
	* Caisse, régies d'avances et crédits	266 204,60		266 204,60	38 974,34
	TOTAL III	2 856 901 947,09		2 856 901 947,09	2 577 994 090,30
	TOTAL GENERAL I + II + III	27 254 134 610,37	6 726 059 938,53	20 528 074 671,84	20 278 121 646,84

PASSIF		EXERCICE au 30/06/2026	EXERCICE PRECEDENT au 31/12/2025
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES	9 994 443 860,53	10 034 640 558,01
	* Capital social ou personnel (1)	9 062 846 045,75	9 062 846 045,75
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé ...		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecart de réévaluation		
	* Réserve légale		
	* Autres réserves (2)		
	* Report à nouveau	690 104 370,26	566 928 927,54
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	241 493 444,52	404 865 584,72
P E R M A N E N T	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	9 994 443 860,530	10 034 640 558,01
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	315 254 945,61	307 692 307,00
	* Subventions d'investissement	315 254 945,61	307 692 307,00
	* Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	4 965 886 261,96	5 252 927 565,48
	* Emprunts obligataires	3 280 666 600,00	3 427 333 266,67
	* Autres dettes de financement	1 685 219 661,96	1 825 594 298,81
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	455 320 475,58	457 338 648,11
	* Provisions pour risques	455 038 147,44	457 056 319,97
P A S S I F	* Provisions pour charges	282 328,14	282 328,14
	ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)	24 412 891,36	26 721 078,04
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement	24 412 891,36	26 721 078,04
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	15 755 318 435,04	16 079 320 156,64
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 923 292 021,14	1 687 026 760,75
	* Fournisseurs et comptes rattachés	301 982 760,26	369 252 510,86
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	150 283 170,65	133 656 165,90
	* Personnel	74 071 781,62	46 448 235,96
C I R C U L A N T	* Organismes sociaux	15 008 602,61	19 485 478,42
	* Etat	758 123 967,68	821 835 342,75
	* Comptes d'associés		
	* Autres créanciers	461 850 427,30	211 543 267,48
	* Comptes de régularisation passif	161 971 311,02	84 805 759,38
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)		993,47
	TOTAL II (F + G + H)	1 923 292 021,14	1 687 027 754,22
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - PASSIF	2 849 464 215,66	2 511 773 735,98
	* Crédits d'escompte		
	* Crédit de trésorerie		
	* Banques (soldes créditeurs)	2 849 464 215,66	2 511 773 735,98
	TOTAL III	2 849 464 215,66	2 511 773 735,98
TOTAL GENERAL I + II + III		20 528 074 671,84	20 278 121 646,84

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

En DHS

	COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
		PROPRES AU SEMESTRE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS	au 30/06/2026	PRECEDENT au 30/06/2025	PRECEDENT au 31/12/2025
		a	b	c = a + b	d	e
EXPLOITATION	I. PRODUITS D'EXPLOITATION	1 517 380 950,69	6 042,31	1 517 386 993,00	1 481 167 365,13	3 082 414 427,68
	* Ventes de marchandises (en l'état)					
	* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	1 501 025 765,26	6 042,31	1 501 031 807,57	1 472 838 874,99	2 993 209 586,25
	* Variation de stocks de produits (+ ou -) (1)					
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
	* Subventions d'exploitation					
	* Autres produits d'exploitation					
	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	16 355 185,43		16 355 185,43	8 328 490,14	89 204 841,43
	TOTAL I	1 517 380 950,69	6 042,31	1 517 386 993,000	1 481 167 365,13	3 082 414 427,68
	II. CHARGES D'EXPLOITATION	1 024 362 145,29	761 360,86	1 025 123 506,15	1 017 440 756,20	2 223 770 428,83
FINANCIER	* Achats revendus (2) de marchandises					
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	152 522 492,92	361 903,64	152 884 396,56	139 470 312,81	317 230 593,88
	* Autres charges externes	182 829 067,75	112 595,99	182 941 663,74	197 555 066,19	528 875 231,93
	* Impôts et taxes	62 591 724,27		62 591 724,27	62 898 537,90	130 441 191,91
	* Charges de personnel	190 795 425,14	286 861,23	191 082 286,37	190 105 090,46	358 397 026,47
	* Autres charges d'exploitation					50 000 000,00
	* Dotations d'exploitation	435 623 435,21		435 623 435,21	427 411 748,84	838 826 384,64
	TOTAL II	1 024 362 145,29	761 360,86	1 025 123 506,150	1 017 440 756,20	2 223 770 428,83
	III. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	493 018 805,40	-755 318,55	492 263 486,850	463 726 608,93	858 643 998,85
	IV. PRODUITS FINANCIERS	68 905 231,69		68 905 231,69	73 872 090,55	171 781 791,93
NON COURANT	* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés					
	* Gains de change	1 066 136,86		1 066 136,86	1 473 045,36	3 266 682,22
	* Intérêts et autres produits financiers	21 834 291,27		21 834 291,27	25 121 702,62	54 799 870,88
	* Reprises financières : transferts de charges	46 004 803,56		46 004 803,56	47 277 342,57	113 715 238,83
	TOTAL IV	68 905 231,69		68 905 231,69	73 872 090,55	171 781 791,93
	V. CHARGES FINANCIERES	90 009 186,50		90 009 186,50	99 246 928,38	194 322 988,49
	* Charges d'intérêts	89 833 630,90		89 833 630,90	99 194 084,78	194 313 599,57
	* Pertes de change	48 254,59		48 254,59		3 922,77
	* Autres charges financières					
	* Dotations financières	127 301,01		127 301,01	52 843,60	5 466,15
	TOTAL V	90 009 186,50		90 009 186,50	99 246 928,38	194 322 988,49
	VI. RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-21 103 954,81		-21 103 954,81	-25 374 837,83	-22 541 196,56
	VII. RESULTAT COURANT (III + VI)	471 914 850,59	-755 318,55	471 159 532,04	438 351 771,10	836 102 802,29
1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) diminution (-) 2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.						
	COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
		PROPRES AU SEMESTRE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS	au 30/06/2026	PRECEDENT au 30/06/2025	PRECEDENT au 31/12/2025
		a	b	c = a + b	d	d
NON COURANT	VII. RESULTAT COURANT (reports)	471 914 850,59	-755 318,55	471 159 532,04	438 351 771,10	836 102 802,29
	VIII. PRODUITS NON COURANTS	67 184 138,71	168 676,32	67 352 815,03	60 730 036,44	169 731 515,18
	* Produits des cessions d'immobilisations	940 626,67		940 626,67	114 766,68	236 733,35
	* Subventions d'équilibre					
	* Reprises sur subventions d'investissement	13 119 351,59		13 119 351,59	7 500 000,00	15 000 000,00
	* Autres produits non courants	53 124 160,45	168 676,32	53 292 836,77	51 915 269,76	154 494 781,83
	* Reprises non courantes : transferts de charges				1 200 000,00	
	TOTAL VIII	67 184 138,71	168 676,32	67 352 815,03	60 730 036,44	169 731 515,18
	IX. CHARGES NON COURANTES	134 518 283,24	1 071,43	134 519 354,67	121 181 214,37	337 587 705,49
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				3 501,82	3 501,82
NON COURANT	* Subventions accordées					
	* Autres charges non courantes	134 518 283,24	1 071,43	134 519 354,67	121 177 712,55	337 584 203,67
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					
	TOTAL IX	134 518 283,24	1 071,43	134 519 354,67	121 181 214,37	337 587 705,49
	X. RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-67 334 144,53	167 604,89	-67 166 539,64	-60 451 177,93	-167 856 190,31
	XI. RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)	404 580 706,06	-587 713,66	403 992 992,40	377 900 593,17	668 246 611,98
	XII. IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	162 499 547,88		162 499 547,88	137 686 794,07	263 381 027,26
	XIII. RESULTAT NET (XI - XII)	242 081 158,18	-587 713,66	241 493 444,52	240 213 799,10	404 865 584,72
	XIV. TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 653 470 321,09	174 718,63	1 653 645 039,72	1 615 769 492,12	3 423 927 734,79
	XV. TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 411 389 162,91	762 432,29	1 412 151 595,20	1 375 555 693,02	3 019 062 150,07
	XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)	242 081 158,18	-587 713,66	241 493 444,52	240 213 799,10	404 865 584,72

*ANNEXE N°2 : ETATS DE
SYNTHESE DES COMPTES
CONSOLIDES*

BILAN CONSOLIDÉ ACTIF

En MDHS

ACTIF	EXERCICE au 30/06/2026	EXERCICE PRECEDENT au 31/12/2025
* Immobilisations incorporelles	4 415	4 466
* Immobilisations corporelles	9 496	9 465
* Immobilisations financières	696	695
* Titres MEE	206	177
* Impôts différés actifs	23	19
ACTIF IMMOBILISE	14 836	14 822
* Stocks	9	8
* Créances d'exploitation	706	728
* Créances diverses	2 128	2 321
* Titres et valeurs de placement	1 144	959
ACTIF CIRCULANT	3 987	4 016
* Trésorerie-Actif	2 935	2 646
TOTAL ACTIF	21 758	21 484

BILAN CONSOLIDÉ PASSIF

En MDHS

PASSIF	EXERCICE au 30/06/2026	EXERCICE au 31/12/2025
Capitaux Propres Groupe	10 317	10 299
* Capital social	9 063	9 063
* Réserves Consolidés	954	743
* Résultat net part groupe	300	493
Intérêts minoritaires	336	326
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	10 653	10 625
* Subventions d'investissement		
* Provisions pour risques et charges	475	477
* Dettes financières	5 385	5 702
PASSIF IMMOBILISE	5 860	6 179
* Dettes d'exploitation	354	403
* Autres dettes	2 040	1 764
* Autres provisions pour risques et charges	1	1
PASSIF CIRCULANT	2 395	2 168
* Trésorerie-Passif	2 850	2 512
TOTAL PASSIF	21 758	21 484

MEE: Mise En Equivalence

CPC	EXERCICE au 30/06/2026	EXERCICE PRECEDENT au 30/06/2025	EXERCICE PRECEDENT au 31/12/2025
Produits d'exploitation	1 670	1 618	3 441
* Chiffre d'affaires	1 640	1 598	3 322
* Autres produits	30	20	119
Charges d'exploitation	1 121	1 082	2 393
* Achats	165	150	341
* Autres charges externes	196	208	559
* Impôts et taxes	63	63	132
* Charges de personnel	217	211	416
* Autres charges d'exploitation			50
* Dotation d'exploitation	480	450	895
RESULTAT D'EXPLOITATION	549	536	1 048
RESULTAT FINANCIER	- 39	- 51	- 99
RESULTAT COURANT	510	485	949
RESULTAT NON COURANT	- 66	- 69	- 139
RESULTAT D'ENTREPRISE	444	416	810
* Impôt sur le résultat	164	140	270
* Impôt différé	-1	8	32
* Quote part des sociétés mises en équivalence	29	5	22
RESULTAT NET CONSOLIDE	310	273	530
RESULTAT CONSOLIDE	310	273	530
* Intérêts minoritaires	10	9	37
RESULTAT NET PART DU GROUPE	300	264	493