



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 tall, modern white skyscraper with a unique, angled top. The bottom-left image shows a long, low-profile bridge or overpass structure over a body of water. The bottom-right image is an aerial view of a large port area with numerous shipping containers and a long pier extending into the water.

SEPTEMBRE 2025

SOMMAIRE

SYNTHESE DES REALISATIONS AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE DE L'ANNEE 2025

Partie I : Comptes sociaux de l'ANP

A. PRESENTATION DE L'ANP	4
B. FAITS MARQUANTS	4
C. REALISATIONS DE L'ANP AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE DE L'ANNEE 2025.....	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.....	7
II. INDICATEURS FINANCIERS.....	9
1. CHIFFRE D'AFFAIRES.....	9
2. CHARGES D'EXPLOITATION.....	10
D. ETATS DE SYNTHESES SOCIAUX.....	12

Partie II : Comptes Consolidés du Groupe ANP

A. EN TERMES D'ACTIVITE.....	13
B. AU NIVEAU BILANCIEL	15
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	32

Partie III : Attestations des Auditeurs Externes

A. ATTESTATION PORTANT SUR LES COMPTES SOCIAUX DE L'ANP	33
B. ATTESTATION PORTANT SUR LES COMPTES CONSOLIDES GROUPE 'ANP'	34

ANNEXES

SYNTHESE DES REALISATIONS AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE DE L'ANNEE 2025

Les réalisations financières de l'ANP au titre du 1^{er} semestre de l'année 2025, 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 **101 MDHS** soit une augmentation de **7,4%** par rapport à 2024, et ce grâce la hausse du trafic de ses ports qui a atteint **50,6 Millions de Tonnes**, affichant ainsi, une augmentation de **5,4%** par rapport à 2024, cette hausse est le résultat de la hausse importante du trafic à l'export de **11%** l'équivalent de **1,7 Millions de Tonnes** et du trafic à l'import de **2,8%**, l'équivalent de **0,9 Millions de tonnes**.

Ainsi, ces réalisations financières de l'ANP au titre du 1^{er} semestre de l'année 2025, se présentent comme suit :

- Un Chiffre d'affaires qui poursuit sa progression en enregistrant en 1^{er} semestre de l'année 2025 un montant de **1 472,8 MDHS**, contre **1 371,8 MDHS** en 2024, soit une augmentation de **7,4%**, l'équivalent de **101 MDHS** ;
- Des charges d'exploitation qui affiche un montant de **1 017,4 MDHS** au titre du premier semestre de l'année 2025 contre **1 061,2 MDHS** pour la même période de l'année 2024, soit une baisse de **4,1%** l'équivalent de **43,8 MDHS** ;
- Un résultat d'exploitation en hausse de **46,7%** l'équivalent de **147,6 MDHS** en passant de **316,1 MDHS** en Juin 2024 à **463,7 MDHS** à fin Juin 2025 ;
- Une valeur ajoutée en évolution au titre du 1^{er} semestre de l'année 2025 par rapport aux réalisations à fin juin 2024, affichant un montant de **1 135,8 MDHS**, soit une hausse de **13,6%**, l'équivalent de **135,8 MDHS**, ce qui permet de dégager un taux d'intégration de **77,1%** ;
- Un résultat net est de **240,2 MDHS** au titre du 1^{er} semestre de l'année 2025 contre **184,6 MDHS** à fin juin 2024, soit une hausse de **30,1%** ;
- Une capacité d'autofinancement qui se renforce de plus en plus et a atteint un montant de **619,2 MDHS**, soit **+30,9%** par rapport à la même période de l'année 2024.

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 2025, comparé à celui de juin 2024, a connu une hausse de **11,9%** en passant de **1 475 MDHS** à **1 598 MDHS** en 2025 expliqué principalement par l'effet combiné de l'augmentation du chiffre d'affaires de l'ANP de **+101 MDHS**, la hausse du chiffre d'affaires des filiales SGPTV de **+19 MDHS** et PORTNET de **+3 MDHS** ;
- Les charges d'exploitation consolidées s'élèvent au titre du premier semestre 2025, à un montant de **1 082 MDHS**, en baisse de **7,1%** par rapport à la même période de l'année 2024 ;
- Le résultat net consolidé du premier semestre de 2025 s'élève à **273 MDHS** en hausse de **123,8% (+151 MDHS)** par rapport à la même période de l'année 2024.

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'Equipeement, du Transport 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 (35 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 2025 a été marquée par certains 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 :

- Lancement au 21/01/2025 d'un portail client innovant dans le cadre de la stratégie de digitalisation de l'ANP. Cette nouvelle plateforme vise à faciliter l'accès des usagers portuaires à ses services en ligne, en simplifiant les démarches et en renforçant la qualité du service public ;
- Accueil de la délégation de l'Autorité Portuaire de Séville « APS » par l'ANP au Port de Casablanca le 29/01/2025, dans le cadre d'une mission de travail visant à explorer les

opportunités de coopération entre les deux ports et à établir un partenariat structuré, à l'image des relations exemplaires entre le Maroc et l'Espagne ;

- L'ANP et le Forum de Crans-Montana s'allient pour organiser la première édition à Casablanca de son Forum, dédiée à la Sûreté et à la Sécurité maritimes et portuaires durant la période allant du 24 au 26 Avril 2025 ;
- Participation de l'ANP à la « semaine du Maroc en Mauritanie » dans sa deuxième édition du 24 au 30 avril 2025 dans la capitale de la République Islamique de Mauritanie, sous le slogan « Ensemble pour bâtir un partenariat solidaire » ;
- L'ANP fortement représentée au Forum Annuel de l'Association MEDPorts, organisé à Tanger, du 29 au 30 mai 2025, sous le thème « Vagues de changement : Construire des ports méditerranéens durables et résilients » ;
- Visite à l'ANP du Directeur Général de l'Autorité Portuaire Nationale de la République du Libéria, le 20 Juin 2025, pour examiner les possibilités de coopération entre les deux Autorités.

C. REALISATIONS DE L'ANP AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE DE L'ANNEE 2025

I. INDICATEURS D'ACTIVITE

Le premier semestre de l'année 2025 a enregistré un trafic de **50,6 Millions de tonnes** contre **48 Millions de tonnes** en juin 2024, affichant ainsi, une hausse de **5,4%**,

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

Le trafic à l'import en juin 2025 a progressé de **2,8 %**, soit une hausse de **0,9 million de tonnes**, pour atteindre **33,9 millions de tonnes** contre **33 millions de tonnes** à la même période en 2024.

Le trafic à l'export a également enregistré une croissance de **11 %**, correspondant à une hausse de **1,7 million de tonnes**, s'établissant à **16,7 millions de tonnes** contre **15 millions** en juin 2024.

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

➤ Trafic à l'import :

- ▶ La hausse de **6,3%** du trafic des Hydrocarbures qui a atteint un volume de **6,1 Millions de Tonnes** en juin 2025 contre **5,7 Millions de Tonnes** en 2024 soit l'équivalent de **+0,4 Millions de tonnes** ;

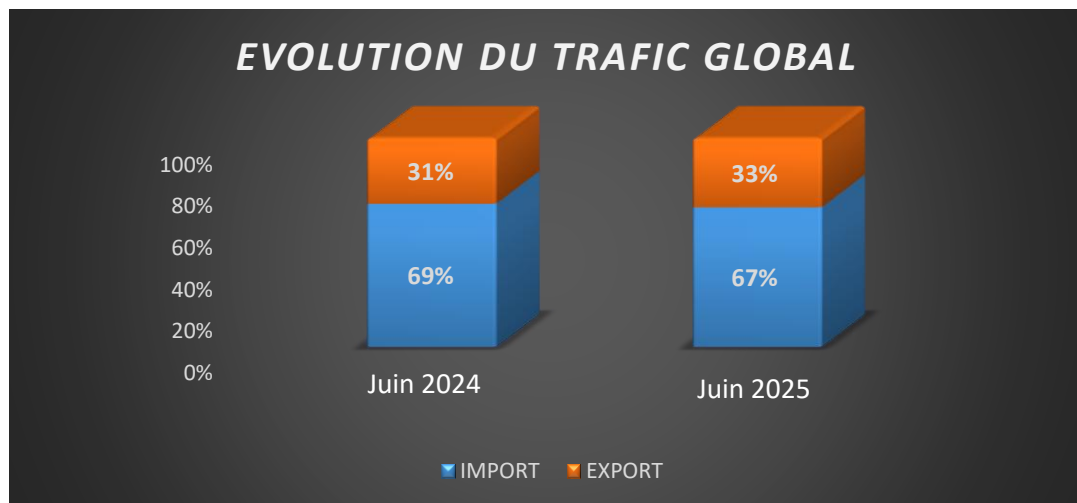
- ▶ La hausse de **13,1%** du trafic du charbon en affichant un volume de **5,5 Millions de Tonnes** en juin 2025 contre **4,9 Millions de Tonnes** en juin 2024 soit l'équivalent de **+0,6 Millions de tonnes** ;
- ▶ La hausse de **8%** du trafic des Conteneurs qui a atteint un volume de **5,5 Millions de Tonnes** en juin 2025 contre **5,1 Millions de Tonnes** en 2024 soit l'équivalent de **+0,4 Millions de tonnes** ;
- ▶ La hausse de **48%** du trafic des Aliments de bétail en affichant un volume de **1,6 Millions de Tonnes** en juin 2025 contre **1,1 Millions de Tonnes** en juin 2024 soit l'équivalent de **+0,5 Millions de tonnes** ;
- ▶ La hausse de **6,2%** du trafic des divers conventionnels qui a atteint un volume de **1,7 Millions de Tonnes** en juin 2025 contre **1,6 Millions de Tonnes** en 2024 soit l'équivalent de **+0,1 Millions de tonnes** ;
- ▶ La hausse de **1473,3%** du trafic d'Acide phosphorique qui a atteint un volume de **0,3 Millions de Tonnes** en juin 2025 contre **0,02 Millions de Tonnes** en 2024 soit l'équivalent de **+0,3 Millions de tonnes** ;
- ▶ La baisse de **6,2%** du trafic des céréales qui a atteint un volume de **5 Millions de Tonnes** en juin 2025 contre **5,3 Millions de Tonnes** en juin 2024 soit l'équivalent de **-0,3 Millions de tonnes** ;
- ▶ La baisse de **17,2%** du trafic du Soufre qui a atteint un volume de **3,5 Millions de Tonnes** en juin 2025 contre **4,2 Millions de Tonnes** en 2024 soit l'équivalent de **-0,7 Millions de tonnes** ;
- ▶ La baisse de **45,3%** du trafic d'Acide Sulfurique qui a atteint un volume de **0,6 Millions de Tonnes** en juin 2025 contre **1,1 Millions de Tonnes** en 2024 soit l'équivalent de **-0,5 Millions de tonnes**.

📌 Trafic à l'export :

- ▶ Le trafic des engrais a connu une hausse de **4,2%** en juin 2025, soit **+0,2 Millions de tonnes** en passant de **5,7 Millions de tonnes** en juin 2024 à **5,9 Millions de tonnes** en juin 2025.
- ▶ Le trafic des phosphates est passé de **2,5 Millions de tonnes** en juin 2024 à **3,4 Millions de tonnes** en juin 2025, soit une hausse de **35,2%** l'équivalent de **+0,9 Millions de tonnes**.
- ▶ D'autres types de trafic à l'export ont enregistré les variations suivantes :
 - Acide phosphorique..... **+13%, soit +0,2 Millions de tonnes** ;

- Clinker..... **+29,4%, soit +0,2 Millions de tonnes.**
- Conteneurs..... **+6,2%, soit +0,1 Millions de tonnes.**

Le graphique ci-après, présente l'évolution du trafic global de l'ANP à fin juin 2024/2025 :



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

- Une hausse des vrac solides de **6,5%**, soit **+1,9 Millions de tonnes** expliquée principalement par la hausse des exportations du phosphate (**+35,2%**), soit un volume de **+0,9 Millions de tonnes** et par la hausse des importations du Charbon (**+13,1%**) soit un volume de **+0,6 Millions de tonnes**.

La hausse des vrac solides est expliquée par :

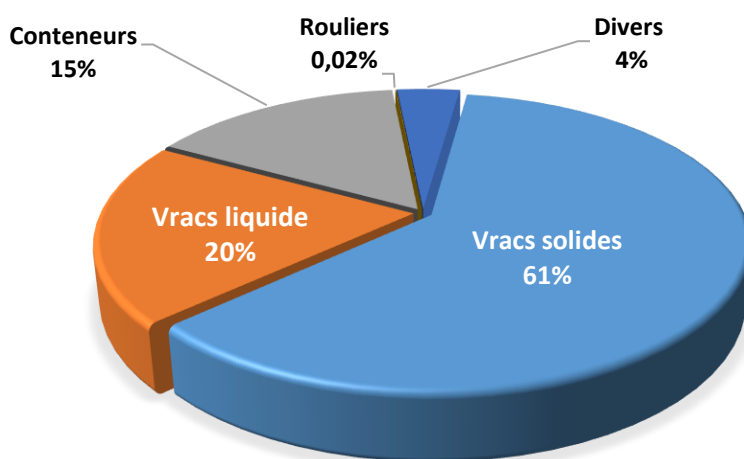
- Phosphate..... **+35,2%, soit +0,9 Millions de tonnes ;**
- Charbon..... **+13,1%, soit +0,6 Millions de tonnes ;**
- Aliments de bétails..... **+45,3%, soit +0,5 Millions de tonnes ;**
- Clinker..... **+66%, soit +0,4 Millions de tonnes ;**
- Engrais..... **+4,5%, soit +0,3 Millions de tonnes ;**
- Soufre..... **-17,2%, soit -0,7 Millions de tonnes**
- Céréales..... **-6,2%, soit -0,3 Millions de tonnes ;**

- Une hausse des vrac liquides de **4,5 %**, soit **+0,4 million de tonnes**, expliquée principalement par l'augmentation des importations d'acide phosphorique de **+1473,3%** soit **+0,3 million de tonnes** et des exportations de **+13%** soit **+0,2 million de tonnes** du même produit, ainsi que par la hausse des importations des hydrocarbures notamment du gasoil de **+12,7%** soit **+0,4 million de tonnes**. Cette progression a toutefois été atténuée par la baisse des importations d'acide sulfurique de **-45,3 %** soit **-0,5 million de tonnes**.

La hausse des vrac liquides est expliquée par :

- Acide phosphorique..... **+34,8%**, soit **+0,5 Millions de tonnes** ;
 - Gasoil **+12,6%**, soit **+0,4 Millions de tonnes** ;
 - Acide sulfurique..... **-43%**, soit **-0,5 Millions de tonnes** ;
- Une hausse du trafic unitarisé de **1%**, soit **+0,08 Millions de tonnes** suite à la hausse du trafic des conteneurs à l'import (**8%**), soit un volume de **+0,4 Millions de tonnes**, malgré la baisse du trafic Roulier à l'import de **97%** soit **-0,3 Millions de tonnes**.
- La hausse du trafic des divers conventionnels de **10%** soit **+0,2 Millions de tonnes**.

REPARTITION DU TRAFIC PAR CONDITIONNEMENT



Par port, le trafic réalisé en Juin 2025 est réparti comme suit :

Ports	EN 1000 TONNES		
	Juin-2025	Juin-2024	Evolution En %
NADOR	1 429	1 884	-24,1%
MOHAMMEDIA	2 628	2 447	7,4%
CASABLANCA	15 819	14 984	5,6%
JORF-LASFAR	19 919	19 570	1,8%
SAFI	3 817	3 499	9,1%
SAFI ATLANTIQUE	1 591	1 226	29,7%
AGADIR	3 799	3 209	18,4%
TAN-TAN	22	23	-4,9%
LAAYOUNE	1 391	942	47,6%
DAKHLA	194	242	-19,8%
TOTAL PORTS	50 609	48 025	5,4%

II. INDICATEURS FINANCIERS :

Les réalisations financières au titre du premier semestre de l'année 2025 sont comme suit :

1. CHIFFRE D'AFFAIRES :

Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre de l'année 2025, comparé à celui de la même période de 2024, a connu une augmentation de **7,4%** en passant de **1 371,8 MDHS** à **1 472,8 MDHS** en 2025 détaillé par prestation, comme suit :

Rubriques	REALISATIONS JUN 2025	REALISATIONS JUN 2024	En 1000 DHS	
			VAR EN VALEUR	VARIATION EN %
			R25/R24	R25/R24
DROITS DE PORTS	723 828	673 561	50 268	7,5%
REDEVANCES DE CONCESSIONS ET D'AUTORISATIONS	617 455	571 715	45 740	8,0%
REDEVANCES DE GESTION DES RESEAUX	65 892	58 466	7 426	12,7%
REDEVANCES D'OCCUPATION DU DOMAINE PUBLIC	58 447	58 850	-403	-0,7%
AUTRES PRODUITS	7 216	9 239	-2 022	-21,9%
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 472 839	1 371 831	101 008	7,4%

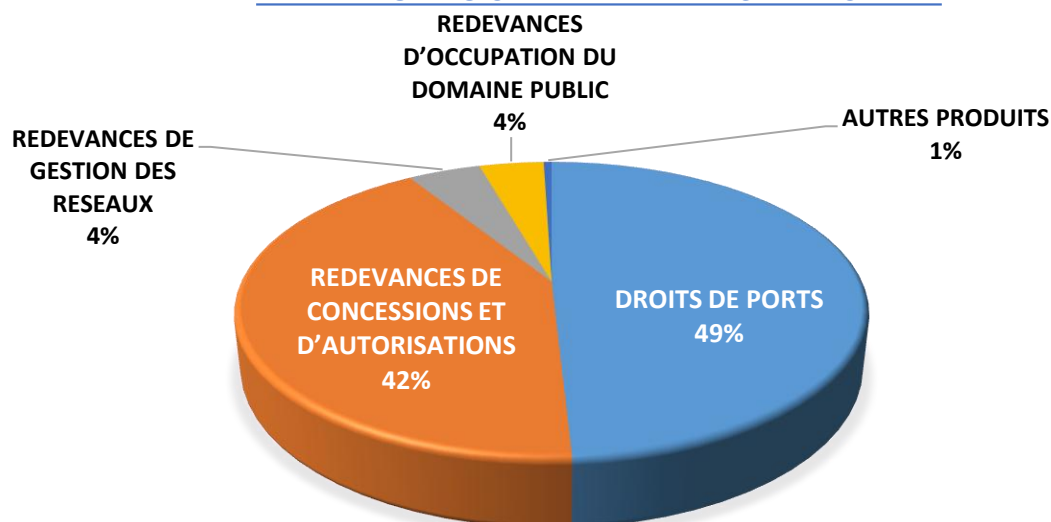
Les droits de port et les redevances de concessions et d'autorisations totalisent un montant de **1 341,3 MDHS**, soit **91,1%** du chiffre d'affaires enregistré au titre du premier semestre de l'exercice 2025.

L'analyse par prestation, se présente comme suit :

- Les droits de port ont atteint en juin 2025, un montant de **723,8 MDHS**, soit une hausse de **7,5%**, l'équivalent de **+50,3 MDHS** ;
- Les redevances de concession et d'autorisation réalisées au titre du premier semestre de l'année 2025 affichent une hausse de **8 %** par rapport à 2024, l'équivalent de **+45,7 MDHS** ;
- Le chiffre d'affaires relatif à l'activité 'redevances gestion des réseaux', a connu une hausse par rapport au premier semestre de 2024 de **+12,7%**, l'équivalent de **+7,4 MDHS** ;
- Les redevances liées à l'activité d'OTDP, ont connu une baisse passant de **58,8 MDHS** en juin 2024 à **58,4 MDHS** en juin 2025, soit l'équivalent de **-0,4 MDHS (-0,7%)** ;
- Les autres produits s'élèvent en juin 2025 à **7,2 MDHS**, contre **9,2 MDHS** en juin 2024, soit une baisse de **21,9% (-2 MDHS)**.

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

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ



2. CHARGES D'EXPLOITATION :

Les charges d'exploitation ont baissé de **4,1%** l'équivalent de **-43,7 MDHS** passant de **1 061,2 MDHS** au titre du 1^{er} semestre 2024 à **1 017,4 MDHS** au titre du premier semestre de 2025. Cette baisse est expliquée principalement par l'effet conjugué de :

- La baisse des autres charges externes de **16,6%**, soit une régression de charges de **39,3 MDHS** sous l'effet contrasté de la baisse des charges d'entretiens et de réparations de **-34,2 MDHS** soit **-17,6%** par rapport au juin 2024 et la baisse des Autres charges regroupant toutes les autres charges de fonctionnement de **-12,0%** l'équivalent d'une baisse de **-5,1 MDHS** par rapport à juin 2024 ;
- La baisse des dotations d'exploitation aux amortissements et aux provisions (DEAP) de **3,4%**, soit **-15,3 MDHS**, justifiée par l'effet combiné de la légère baisse des dotations aux amortissements (**-1,7 MDHS**), la hausse des dotations aux provisions pour risques et charges durables (**+1,4 MDHS**) et la baisse des dotations aux provisions pour dépréciations des clients et comptes rattachés (**-14,9 MDHS**) ;
- La hausse des charges de personnel de **3%**, l'équivalent de **+5,5 MDHS** ;
- La hausse des achats consommés de **3,4%**, soit une augmentation de **+4,6 MDHS** ;
- La hausse des impôts et taxes de **1,2%**, l'équivalent de **0,7 MDHS**.

Sans les DEAP, les charges d'exploitation afficheront une baisse de **4,6%**, tandis que le chiffre d'affaires enregistre une hausse de **7,4%**, renforçant ainsi l'amélioration de la performance opérationnelle.

Par nature, ces charges se présentent comme suit :

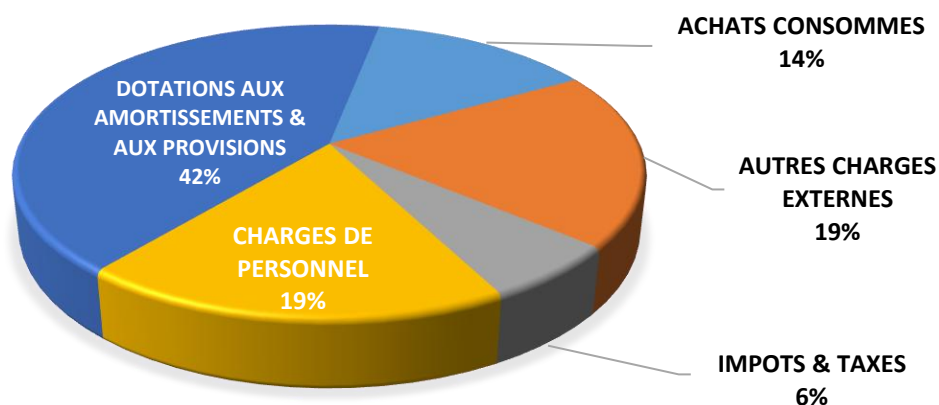
Rubriques	REALISATION JUN 2025	REALISATION JUN 2024	En 1000 DH	
			VAR EN VALEUR R25/R24	VARIATION EN % R25/R24
ACHATS CONSOMMES	139 470	134 900	4 571	3,4%
AUTRES CHARGES EXTERNES	197 555	236 893	-39 338	-16,6%
IMPOTS & TAXES	62 899	62 125	774	1,2%
CHARGES DE PERSONNEL	190 105	184 617	5 488	3,0%
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS & AUX PROVISIONS	427 412	442 680	-15 269	-3,4%
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	1 017 441	1 061 215	-43 774	-4,1%

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

- Les achats consommés ont atteint en juin 2025, un montant de **139,5 MDHS**, soit une hausse de **+3,4%** par rapport à 2024, l'équivalent de **+4,6 MDHS** ;
- Les autres charges externes réalisées au titre du premier semestre de l'année 2025 affichent une baisse de **-16,6%** par rapport à 2024, l'équivalent de **-39,3 MDHS** ;
- Les impôts et taxes ont connu une légère hausse de **1,2%** passant de **62,1 MDHS** en juin 2024 à **62,9 MDHS** en juin 2025, soit l'équivalent de **+0,8 MDHS** ;
- Les charges de personnel, ont connu une hausse passant de **184,6 MDHS** en juin 2024 à **190,1 MDHS** en juin 2025, soit l'équivalent de **+5,5 MDHS (+3 %)** ;
- Les dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent en juin 2025 à **427,4 MDHS**, contre **442,7 MDHS** en juin 2024, soit une baisse de **-3,4%**, l'équivalent de **-15,3 MDHS**.

La répartition des charges d'exploitation dont le montant s'élève à **1 017,4 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 2025, sont récapitulés dans le tableau ci-après :

En KDHS				
Rubriques	REALISATIONS JUN 2025	REALISATIONS JUN 2024	VAR EN VALEUR R25/R24	VAR % R25/R24
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 481 167	1 377 290	103 877	7,5%
CHARGES D'EXPLOITATION	1 017 441	1 061 215	-43 774	-4,1%
RESULTAT D'EXPLOITATION	463 727	316 075	147 651	46,7%
RESULTAT FINANCIER	-25 375	-19 988	-5 387	27,0%
RESULTAT COURANT	438 352	296 088	142 264	48,0%
RESULTAT NON COURANT	-60 451	588	-61 040	10374,9%
RESULTAT AVANT IMPOTS	377 901	296 676	81 225	27,4%
IMPOTS SUR LES SOCIETES	137 687	112 037	25 650	22,9%
RESULTAT NET	240 214	184 639	55 575	30,1%

D. ETATS DE SYNTHESE SOCIAUX

Tel que détaillé en annexes, le total actif est de **20,6 Milliards de DHS** à fin Juin 2025 contre **20,3 Milliards de DHS** à fin 2024, soit une légère hausse de **1,2%** expliquée par l'effet conjugué de la baisse du niveau d'investissement de l'Agence, la hausse de l'actif circulant et la hausse de la Trésorerie-Actif.

Malgré la baisse du niveau d'investissement réalisé par l'ANP, les immobilisations ont gardé le même niveau dans le total de l'actif affichant l'équivalent de **(67,3%)** à fin juin 2025 et **(69%)** à fin décembre 2024.

Le niveau de la trésorerie a connu une hausse de **237,4%** passant de **32,5 MDHS** à fin décembre 2024 à **109,5 MDHS** à fin Juin 2025.

En ce qui concerne le passif dont les capitaux propres représentent **48%** 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 hausse 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 **1 472,8 MDHS**, soit **+7,4%** par rapport à Juin 2024.

- Les charges d'exploitation ont évolué à la baisse de **-4,1%** l'équivalent de **-43,8 MDHS** enregistrant un montant de **1 017,4 MDHS** au titre du premier semestre de 2025 contre **1 061,2 MDHS** pour la même période de l'année 2024.

Sans les dotations d'exploitation aux amortissements et aux provisions, les charges d'exploitation afficheront une baisse de **4,6%**. Tandis que le chiffre d'affaires enregistre une hausse de **7,4%**, renforçant ainsi l'amélioration de la performance opérationnelle.

- Un résultat d'exploitation en hausse de **46,7%** l'équivalent de **+147,6 MDHS** en passant de **316,1 MDHS** en Juin 2024 à **463,7 MDHS** à fin Juin 2025.
- Une valeur ajoutée de **1 135,8 MDHS**, en évolution au titre du 1^{er} semestre de l'année 2025 par rapport aux réalisations à fin juin 2024, affichant une hausse de **13,6%**, soit un montant de **+135,8 MDHS**.
- Un résultat net de **240,2 MDHS** au titre du 1^{er} semestre de 2025 contre **184,6 MDHS** à fin juin 2024, soit une hausse de **30,1%**.

Partie II : Comptes consolidés du Groupe 'ANP'

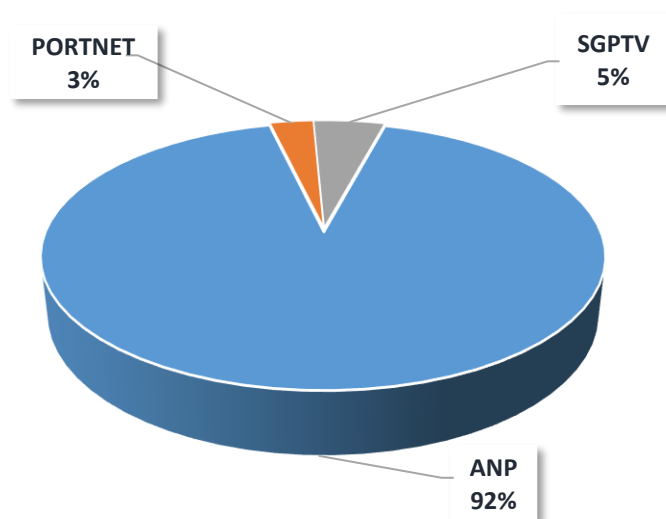
Les réalisations financières consolidées du Groupe 'ANP' au titre du premier semestre 2025 se présentent comme suit :

A. EN TERMES D'ACTIVITE :

I. CHIFFRE D'AFFAIRES :

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé à fin juin 2025, comparé à celui de juin 2024, a connu une hausse de **8,3%** en passant de **1 475 MDHS** à **1 598 MDHS** en 2025 expliqué principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires de l'ANP, de SGPTV et de PORTNET.

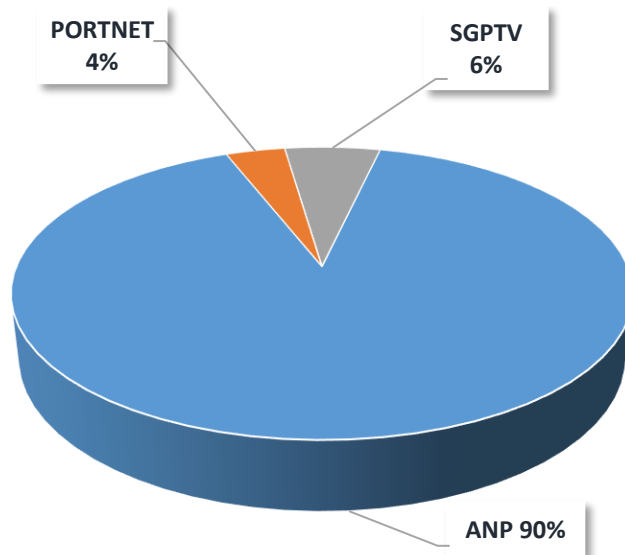
Par structure, Le chiffre d'affaires du Groupe 'ANP' est réparti comme suit :



II. CHARGES D'EXPLOITATION :

Les charges d'exploitation consolidées s'élèvent au titre du premier semestre 2025, à un montant de **1 082 MDHS**, en baisse de **7,1 %** par rapport à la même période de l'année 2024.

Par structure, ces charges se présentent comme suit :



III. RESULTATS CONSOLIDES

Les résultats consolidés au titre du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 sont comme suit :

- ✍ Résultat d'exploitation consolidé **536 MDHS** ;
- ✍ Résultat courant consolidé **485 MDHS** ;
- ✍ Résultat net consolidé **273 MDHS**.

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

En MDHS				
INDICATEURS	REALISATIONS 06-2025 ANP retraité	REALISATIONS 06-2025 PORTNET retraité	REALISATIONS 06-2025 SGPTV retraité	REALISATIONS 06-2025 GROUPE 'ANP'
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 473	48	78	1 598
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 481	48	89	1 618
CHARGES D'EXPLOITATION	978	40	64	1 082
RESULTAT D'EXPLOITATION	503	8	25	536
RESULTAT COURANT	460	9	16	485

B. AU NIVEAU BILANCIEL :

Tel que détaillé ci-après, le total actif consolidé est de **21,8 Milliards de DHS** à fin juin 2025 contre **21,5 Milliards de DHS** à fin décembre 2024, soit une légère augmentation de **1,3%**. Cette évolution résulte à la fois de l'augmentation de l'actif circulant et de la trésorerie, et de la diminution du niveau d'investissement de l'Agence.

En effet, les immobilisations représentent **67,4%** du total de l'actif à fin Juin 2025 contre **68,9%** enregistré en 2024.

Les Fonds propres sont de **11,3 Milliards de DHS**, soit près de la moitié du total du bilan (**52%**).

C. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

Le Tableau des Flux de Trésorerie Consolidé du Groupe 'ANP' à fin juin 2025 se présente ainsi :

En MDHS		
RUBRIQUES	EXERCICE au 30/06/2025	EXERCICE au 31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'activité		
* Résultat net consolidé	273	420
* Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations aux amortissements	406	865
Variation des impôts différés	5	13
Plus-values de cessions, nettes	-0	-78
Quote-part des subventions virées au compte de résultat		48
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus	-5	-19
Autres flux	8	-92
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	686	1 157
* Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	473	231
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	1 159	1 388
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
* Acquisition d'immobilisations	-260	-455
* Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	0	80
* Incidence des variations de périmètre		131
* Autres variations d'immobilisation		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-260	-244
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
* Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-70
* Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
* Diminution des immobilisations financières	3	6
* Augmentation des immobilisations financières	-4	-4
* Augmentation des Dettes de Financement		130
* Remboursements d'emprunts	-259	-693
* Augmentation de capital		
* Augmentation de capital des sociétés intégrées globalement		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-260	-631
Variation de trésorerie	639	513
* Trésorerie et équivalent de trésorerie d'ouverture	951	438
* Trésorerie et équivalent de trésorerie de clôture	1 590	951

Une analyse des différentes rubriques sera développée ci-dessous :

I. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉE :

En MDHS

RUBRIQUES	GROUPE ANP au 30/06/2025	ANP RETRAITE au 30/06/2025	PORTNET RETRAITE au 30/06/2025	SGPTV RETRAITE au 30/06/2025	LPEE RETRAITE au 30/06/2025
Flux de trésorerie liés à l'activité					
* Résultat net consolidé	273	246	6	15	5
* Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :					
Dotations aux amortissements	406	363	13	30	
Variation des impôts différés	5	4	1	0	
Plus-values de cessions, nettes	-0,1	-0,1			
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus	-5				5
Autres flux	8	8			
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGREES	686	621	19	46	0

- ▶ La CAF Consolidée du Groupe 'ANP' affiche un montant de **686 MDHS** à fin juin 2025 contre **1 157 MDHS** à fin décembre 2024.

Elle est composée essentiellement des dotations aux amortissements avec un montant de **406 MDHS**, dont l'ANP représente **363 MDHS**, soit **89%** du total DEA.

- ▶ Le Résultat Net Consolidé a passé de **420 MDHS** en décembre 2024 à **273 MDHS** à fin juin 2025.

Le Résultat Net Consolidé est réparti comme suit :

- ANP :**246 MDHS** ;
- PORTNET :**6 MDHS** ;
- SGPTV :**15 MDHS** ;
- LPEE :**5 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 **1 159 MDHS** à fin juin 2025, dont la CAF Consolidée est de **686 MDHS**. Ceci étant, le FTA est composé de :

- La CAF qui représente **59%** du total FTA ;
- La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité d'une part de **41%**.

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 **-260 MDHS** à fin juin 2025 contre **-244 MDHS** à fin Décembre 2024, soit une légère baisse des investissements de **7%**, l'équivalent de **16 MDHS**, expliqué principalement par les investissements réalisés durant le premier semestre de 2025, en baisse par rapport à l'année 2024, et l'effet de la cession des titres de participation de CID en 2024.

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 **-260 MDHS** au titre du 1^{er} semestre 2025 contre **-631 MDHS** à fin Décembre 2024, soit une hausse de **371 MDHS** expliquée par principalement par les dettes de financement contractées par Groupe ANP durant

l'exercice 2024 de **130 MDHS** et les Remboursements d'emprunts en 2024 pour **693 MDHS** contre **259 MDHS** au premier semestre 2025.

D. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ

Le tableau de variation des capitaux propres consolidé du Groupe 'ANP' à fin juin 2025 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 2023	9 063	527	9 590	268	9 859	
Au 1er janvier 2024	9 063	527	9 590	268	9 859	
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur		-	-		-	
Montants retraités à l'ouverture	9 063	527	9 590	268	9 859	
Variation des capitaux propres						
Résultat de l'exercice	-	511	511	21	531	
Résultat global total de l'année	-	511	511	21	531	
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	
Dividendes et acomptes versés	-	70	70	-	70	
Reclassement des réserves	-	-	-	-	-	
Acquisition des minoritaires	-	-	-	-	-	
Variation de périmètre	-	111	111	-	111	
Total des transactions avec les actionnaires	-	181	181	-	181	
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		264	264	9	273	
Résultat global total de l'année		264	264	9	273	
Augmentation de capital					-	
Dividendes et acomptes versés					-	
Reclassement des réserves					-	
Acquisition des minoritaires					-	
Variation de périmètre					-	
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	-	-	-	
Capitaux propres au 30 juin 2025	9 063	1 121	10 184	298	10 482	

Les capitaux propres consolidés ont passé de **10 209 MDHS** à fin décembre 2024 à **10 482 MDHS** à fin juin 2025, soit une variation de **+273 MDHS**. Cette dernière est relative au résultat net consolidé à fin juin 2025 de **273 MDHS**, soit un résultat net part du groupe de **264 MDHS** et les intérêts minoritaires qui s'élèvent à **9 MDHS** à fin juin 2025.

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 2025 :

- Lancement au 21/01/2025 d'un portail client innovant dans le cadre de la stratégie de digitalisation de l'ANP. Cette nouvelle plateforme vise à faciliter l'accès des usagers portuaires à ses services en ligne, en simplifiant les démarches et en renforçant la qualité du service public ;
- Accueil de la délégation de l'Autorité Portuaire de Séville « APS » par l'ANP au Port de Casablanca le 29/01/2025, dans le cadre d'une mission de travail visant à explorer les opportunités de coopération entre les deux ports et à établir un partenariat structuré, à l'image des relations exemplaires entre le Maroc et l'Espagne ;
- Lancement d'une nouvelle démarche pour la Déclaration Sommaire Combinée (DSC) via PortNet, remplaçant ainsi trois déclarations distinctes précédemment requises pour la prise en charge des marchandises dans les MEAD. Cette démarche, opérationnelle depuis le 10/02/2025, vise à simplifier les procédures, réduire les délais de traitement et renforcer la transparence, avec une obligation d'adoption généralisée dans un délai de trois mois ;
- L'ANP et le Forum de Crans-Montana s'allient pour organiser la première édition à Casablanca de son Forum, dédiée à la Sûreté et à la Sécurité maritimes et portuaires durant la période allant du 24 au 26 Avril 2025 ;
- Participation de l'ANP à la « semaine du Maroc en Mauritanie » dans sa deuxième édition du 24 au 30 avril 2025 dans la capitale de la République Islamique de Mauritanie, sous le slogan « Ensemble pour bâtir un partenariat solidaire » ;

- L'ANP fortement représentée au Forum Annuel de l'Association MED-Ports, organisé à Tanger, du 29 au 30 mai 2025, sous le thème « Vagues de changement : Construire des ports méditerranéens durables et résilients ».
- Visite à l'ANP du Directeur Général de l'Autorité Portuaire Nationale de la République du Libéria, le 20 Juin 2025, pour examiner les possibilités de coopération entre les deux Autorités.

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 :

		Périmètre au 30 juin 2025			Périmètre au 30 juin 2024		
Sociétés	Secteur D'activité	% 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 2025 et décembre 2024		
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

(En millions MAD)

GROUPE ANP	2024	Acquisitions Dotations	Cessions et retraits	Changement de périmètre	Reclassement	juin-25
Brut	19 314	260	3	-	-	19 571
Immobilisations incorporelles	5 244	10	-	-	-	5 253
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	188	8	-	-	-	196
Fonds commercial	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	5 056	1	-	-	-	5 057
Immobilisations corporelles	14 070	250	3	-	-	14 318
Terrains	84	-	-	-	-	84
Constructions	9 778	3	2	-	1	9 779
Installations techniques, matériel et outillage	2 074	4	0	-	-	2 077
Matériel de transport	159	-	-	-	-	159
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements	207	3	1	-	1	210
Autres immobilisations corporelles	39	3	0	-	-	42
Immobilisations corporelles en cours	1 730	237	-	-	2	1 966
Amortissements et dépréciations	5 396	406	3	-	-	5 798
Immobilisations incorporelles	670	64	-	-	-	734
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	121	12	-	-	-	134
Fonds commercial	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	549	52	-	-	-	600
Immobilisations corporelles	4 726	342	3	-	-	5 065
Terrains	-	-	-	-	-	-
Constructions	3 428	247	2	-	-	3 673
Installations Techniques, Matériel et Outillage	962	78	0	-	-	1 040
Matériel de Transport	98	8	-	-	-	106
Mobiliers, Matériel de Bureau et Aménagements	159	7	1	-	-	166
Autres Immobilisations Corporelles	30	2	0	-	-	32
Immobilisations corporelles en cours	49	-	-	-	-	49
Total net	13 918	- 146	0	-	-	13 773

Entre décembre 2024 et fin juin 2025, 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 2025 et au 31 décembre 2024, les immobilisations financières se présentent comme suit :

(en millions MAD)	30/06/2025	31/12/2024
Prêts immobilisés	10	9
Autres créances financières	5	5
Titres de participation (1)	679	679
TOTAL NET	694	693

(1) Au 31/12/2024 et au 30/06/2025, les titres de participation sont constitués comme suit :

Titres	Brute	Provision	Net juin-2025	Net décembre-2024
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
Total	701	22	679	679

3. Titres mis en équivalence

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

	Pourcentage de contrôle	
	30/06/2025	31/12/2024
LPEE	24,99%	24,99%

Sociétés	30/06/2025		31/12/2024	
	valeur des titres	quote-part du résultat	valeur des titres	quote-part du résultat
LPEE	161	5	155	18
TOTAL	161	5	155	18

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

	LPEE	
	30/06/2025	31/12/2024
Actif immobilisé	225	200
Actif circulant	768	824
Passif à long terme	749	728
Dettes du passif circulant	260	319
Chiffre d'affaires	294	623
Résultat d'exploitation	31	71

4. Stocks

(en millions MAD)	30/06/2025	31/12/2024
Stocks et en-cours	9,0	9,4
Dépréciation (-)	-0,8	-0,8
TOTAL NET	8,2	8,6

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 2025.

5. Créances d'exploitation :

(en millions MAD)	30/06/2025	31/12/2024
Clients et comptes rattachés	1 293	1 351
Dépréciation	-630	-607
TOTAL NET	663	744

L'ensemble des créances clients à fin juin 2025 et à fin décembre 2024 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)	30/06/2025	31/12/2024
Impôts différés actifs	45	51
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

	30/06/2025	31/12/2024
Impôt sur les sociétés	140	239
Impôts différés	9	9
Charge d'impôt	149	248
Taux d'impôt constaté *	35%	37%

* Impôts sur les résultats/résultat avant impôts

	30/06/2025	31/12/2024
Résultat net	273	420
Impôts comptabilisés	149	248
Résultat avant impôt	421	668
Taux d'impôt en vigueur	34%	33%
Impôt théorique	143	221
Autres impacts	5	-28
Impôt effectif	149	248

7. Créances diverses

(en millions MAD)	30/06/2025	31/12/2024
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	50	40
Personnel	1	0
Etat- débiteurs	606	744
Autres débiteurs	70	142
Comptes d'associés	0	0
Autres comptes de régularisation actif	1 539	1 615
TOTAL NET	2 266	2 541

La rubrique Etat débiteurs au 30 juin 2025 est principalement composée de crédit de TVA pour **340 MDHS** contre **479 MDHS** au 31 décembre 2024 ainsi que la TVA récupérable de **154 MDHS** à fin juin 2025 contre **175 MDHS** à fin décembre 2024 et des acomptes sur IS pour **74 MDHS** à fin juin 2025 contre **85 MDHS** au 31 décembre 2024.

8. Subventions d'investissement

(en millions MAD)	30/06/2025	31/12/2024
Subventions d'investissement	353	353
TOTAL	353	353

Au 30 Juin 2025 et au 31 Décembre 2024, les subventions d'investissement sont relatives pour :

- **300 MDH** à la contribution de l'Etat au projet de réalisation de la Desserte Nord ;
- **20 MDHS** correspondant à la contribution de l'Etat au projet de reconversion du Port de Tanger Ville ;
- **20 MDH** correspondant à la contribution de l'Etat à la mise à niveau du port de Tantan ;
- **13 MDH** correspondant à la contribution de l'Etat à la mise en place des systèmes de mesure des données Holographiques et Marégraphique dans les ports.

9. Provisions pour risques et charges :

(en millions MAD)	30/06/2025	31/12/2024
Provisions durables pour risques et charges	487	487
Autres provisions pour risques et charges	1	1
TOTAL	488	488

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

	31/12/2024	Dotations	Reprises	30/06/2025
Provisions pour risques et charges	467	1	1	467
Avantages au personnel	20	0	0	20
Provisions durables pour risques et charges	487	1	1	467
Autres provisions pour risques et charges	1	0	0	1

La rubrique provisions durable pour risques et charges est composée principalement des provisions pour risques liés aux litiges avec les différents tiers pour **467 MDHS** au 30 juin 2025 contre le même montant au 31 décembre 2024.

10. Dettes d'exploitation :

(en millions MAD)	30/06/2025	31/12/2024
Fournisseurs et comptes rattachés	349	459
TOTAL	349	459

L'ensemble des dettes d'exploitation clients à fin juin 2025 et à fin décembre 2024 a une échéance de moins d'un an.

11. Dettes financières :

Au 30 Juin 2025, l'échéancier des dettes financières se présente comme suit :

(en millions MAD)	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	TOTAL
Emprunts obligataires	484	1 421	1 860	3 765
Autres dettes de financement	338	1 232	675	2 244
Emprunts et dettes financières	822	2 652	2 535	6 009

Les dettes de financement incluent principalement :

- Un emprunt obligataire par placement privé en juin 2022 d'un montant de **280 MMAD** ;
- Un emprunt obligataire souscrit par placement privé en décembre 2021 pour un solde de **475 MMAD** ;
- Un emprunt obligataire souscrit par placement privé en octobre 2021 pour un solde de **400 MMAD** ;
- Un crédit consortial garanti souscrit en 2021 pour un montant de **550 MMAD** ;
- Crédit AFD signé le 22 Juin 2020 pour un montant total de **100 Millions** d'euros. Au 30 juin 2024, le crédit AFD représente un solde de **1 058 MMAD** ;
- Un emprunt obligataire souscrit en décembre 2019 pour un solde de **1 920 MMAD** ;
- Un emprunt obligataire souscrit en juin 2019 en deux tranches pour un solde de **540 MMAD** ;
- Un emprunt obligataire souscrit en 2017 en deux tranches pour un solde de **150 MMAD** ;
- Crédit consortial 1 représentant un solde de : **15 MMAD** ;
- Crédit AFD présentant un solde de : **132 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 2024 est de **76 MMAD**.

- Un emprunt bancaire à long terme de la SGPTV pour un solde de **371 MMAD** ;
- Déblocage par la SGPTV d'un découvert exceptionnel dans le cadre du mécanisme «Daman Oxygène » pour un solde de **2 MMAD**.

L'ensemble des dettes sont souscrites par l'ANP à l'exception des deux emprunts bancaires de **371 MMAD** et **76 MMAD** et du découvert exceptionnel de **2 MMAD** dû par la filiale SGPTV.

12. Autres dettes :

(en millions MAD)	30/06/2025	31/12/2024
Clients créditeurs, avances et acomptes	146	144
Dettes sociales	93	74
Dettes fiscales	634	759
Autres dettes et comptes de régularisation	645	313
TOTAL	1 518	1 290

Au 30 juin 2025, le poste dettes fiscales comprend essentiellement la TVA facturée pour un montant de **173 MDHS** contre **188 MDHS** au 31 décembre 2024.

Les autres dettes et comptes de régularisation sont essentiellement relatifs aux dettes sur acquisition d'immobilisations pour **88 MDHS** à fin juin 2025 contre **147 MDHS** en 2024.

13. Trésorerie :

(en millions MAD)	30/06/2025	31/12/2024
Disponibilités	2 771	2 520
Trésorerie Passif	2 583	2 440
Trésorerie nette	187	80

La trésorerie nette a connu une hausse en passant de **80 MDHS** au 31 décembre 2024 à **187 MDHS** au 30 juin 2025.

14. Chiffre d'affaires :

(en millions MAD)	30/06/2025	30/06/2024
Ventes de marchandises	0	0
Ventes de services	1 598	1 475
Chiffre d'affaires	1 598	1 475

Le chiffre d'affaires est constitué principalement de :

- Droits de Ports pour **723,8 MDHS** en juin 2025 contre **673,6 MDHS** en juin 2024 ;
- Redevances de concessions et d'autorisations pour **617,4 MDHS** en juin 2025 contre **571,7 MDHS** en juin 2024 ;
- Redevance de gestion de réseaux pour **65,9 MDHS** en juin 2025 contre **58,5 MDHS** en juin 2024 ;
- Redevance d'occupation du domaine public pour **58,4 MDHS** en juin 2025 contre **58,9 MDHS** en juin 2024.

15. Autres charges externes :

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

	30/06/2025	30/06/2024
Locations et charges locatives	11	10
Entretiens et réparations	169	227
Primes d'assurances	7	9
Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	0	0
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires & Commission	8	6
Redevances pour brevets, marques, droits	0	0
Transports	0	0
Déplacements, missions et réceptions	4	4
Reste du poste des autres charges externes	9	13
Total	208	270

Au 30 Juin 2025, 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 **34 MDHS**.

16. Charges du personnel :

Au 30 juin 2025, les charges du personnel, y compris les charges patronales, s'élèvent à **211 MDHS** contre **204 MDHS** au 30 juin 2025.

L'effectif moyen des entreprises consolidées par intégration globale au cours du premier semestre de l'exercice 2025 est de **994** personnes contre **989** à fin juin 2024.

Au 30 juin 2025, la rémunération des principaux dirigeants de l'ANP y compris les charges sociales s'élève à **3,5 MDHS** contre **5,2 MDHS** à fin juin 2024.

17. Dotation d'exploitation :

(en millions MAD)	30/06/2025	30/06/2024
Dotations aux amortissements et provisions des immobilisations corporelles	342	343
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	64	63
Dotations aux provisions	44	76
Total	450	482

Les dotations aux amortissements ont connu une baisse par rapport à la même période de l'année 2024 en passant de **482 MDHS** au 30 juin 2024 à **450 MDHS** au 30 juin 2025.

18. Résultat financier :

(En millions de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
Gains de change	2	30
Reprises financières : transfert charges	40	83
Produits des titres de participation	0	0
Intérêts et autres produits financiers	26	12
Produits financiers	68	125
Charges d'intérêts	111	127
Pertes de change	8	0
Autres charges financières	0	0
Dotations financières	0	0
Charges financières	119	127
Résultat financier	-51	-1

Le résultat financier a connu une baisse de **50 MDHS** en juin 2025 par rapport à juin 2024 expliquée principalement, par l'effet de la baisse des reprises financières.

19. Résultat non courant :

(En millions de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
Produits non courants	53	145
Charges non courantes	123	254
Résultat non courant	-69	-109

Au 30 juin 2025, le résultat non courant a connu une hausse de **40 MDHS** passant de **-109 MDHS** en juin 2024 à **-69 MDHS** en juin 2025.

20. 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 de participations consolidées par mise en équivalence dont l'activité consiste à réaliser des diverses prestations de services.

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)	30/06/2025		31/12/2024	
	Activité portuaire	Activité de divers prestations	Activité portuaire	Activité de divers prestation
Actifs immobilisés	14 515	157	14 665	151
Actifs circulant	4 341	0	4 165	0
Trésorerie actif	2 771	0	2 520	0
Total	21 628	157	21 350	151
Capitaux propres	10 325	157	10 058	151
Passifs à long terme	6 849	0	7 100	0
Passifs circulant	1 870	0	1 752	0
Trésorerie passif	2 583	0	2 440	0
Total	21 628	157	21 350	151
Chiffres d'affaires	1 599	0	3 103	0
Résultat d'exploitation	536	0	792	0

21. Evénements post-clôture :

Néant

F. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Sociétés	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	% 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 INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX
DE L'AGENCE NATIONALE DES PORTS
PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2025**

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 Septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de l'Agence Nationale des Ports « ANP » comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 Juin 2025.

Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **10.299.466.793,68 MAD** dont un bénéfice net de **240.213.799,10 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 intermédiaire 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 intermédiaire, ci-jointe ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de l'Agence Nationale des Ports arrêtés au 30 juin 2025 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fait à Rabat, le 26 Septembre 2025

Fizazi & Associes



SARL AU CAPITAL DE DHS 4 000 000,00
LOT 15, SECTEUR 14, AVENUE ADDOLB
HAY RYAD - RABAT

IF : 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 INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'AGENCE NATIONALE DES PORTS ET SES FILIALES PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de **l'Agence Nationale des Ports et ses filiales** comprenant le bilan et le compte des produits et charges consolidés relatifs à la période du **1^{er} janvier 2025 au 30 Juin 2025**. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **10.482 MMAD** dont un bénéfice net consolidé de **273 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 intermédiaire 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 intermédiaire consolidée ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de **l'Agence Nationale des Ports et ses filiales** arrêtés au **30 juin 2025** conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Fait à Rabat, le 26 Septembre 2025



SARL AU CAPITAL DE DHS 4.000.000,00
LOT Y5, SECTEUR 14, AVENUE ADDOLB
HAY RYAD - RABAT

I.F. : 03332485
T.P. : 25563979
RC : 61987/RABAT
CNSS : 6077518
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 30/06/2025			EXERCICE PRECEDENT
		BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET au 30/06/2025	NET au 31/12/2024
A C T I F I M M O B I L I S E	IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	374 049 556,49	255 045 488,15	119 004 068,34	156 409 022,88
	* Frais préliminaires				
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	374 049 556,49	255 045 488,15	119 004 068,34	156 409 022,88
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	5 052 951 465,20	600 053 348,56	4 452 898 116,64	4 502 961 808,34
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles	5 052 951 465,20	600 053 348,56	4 452 898 116,64	4 502 961 808,34
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	12 894 727 549,35	4 581 882 352,85	8 312 845 196,50	8 408 893 700,92
	* Terrains	84 319 333,01		84 319 333,01	84 319 333,01
	* Constructions	8 765 849 381,17	3 356 184 378,10	5 409 665 003,07	5 628 183 115,54
	* Installations techniques, matériel et outillage	1 941 932 667,41	986 268 062,06	955 664 605,35	1 026 592 277,75
	* Matériel de transport	38 117 650,52	28 475 223,93	9 642 426,59	11 588 428,13
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	174 755 157,81	134 408 504,34	40 346 653,47	42 507 970,22
A C T I F C I R C U L A N T	* Autres immobilisations corporelles	37 733 230,67	27 934 409,77	9 798 820,90	8 210 276,85
	* Immobilisations corporelles en cours	1 852 020 128,76	48 611 774,65	1 803 408 354,11	1 607 492 299,42
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 066 390 192,01	88 697 175,99	977 693 016,02	968 834 723,09
	* Prêts immobilisés	12 978 766,97	3 067 620,22	9 911 146,75	8 741 253,57
	* Autres créances financières	4 202 825,04		4 202 825,04	4 184 008,96
	* Titres de participation	1 049 208 600,00	85 629 555,77	963 579 044,23	955 909 460,56
	* Autres titres immobilisés				
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)				
	* Diminution des créances immobilisées				
	* Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	19 388 118 763,05	5 525 678 365,55	13 862 440 397,50	14 037 099 255,23
	STOCKS (F)	7 569 377,55	849 461,73	6 719 915,82	7 054 719,72
	* Marchandises				
	* Matières et fourniture consommables	7 569 377,55	849 461,73	6 719 915,82	7 054 719,72
	* Produits en cours				
	* Produits intermédiaires et produits résiduels				
	* Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	3 387 899 414,07	609 993 313,36	2 777 906 100,71	3 147 737 957,24
	* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	50 069 221,96		50 069 221,96	40 069 221,96
	* Clients et comptes rattachés	1 221 935 538,75	601 948 250,16	619 987 288,59	706 645 246,23
	* Personnel	254 043,04		254 043,04	237 161,44
	* Etat	497 324 080,13		497 324 080,13	638 119 226,20
	* Comptes d'associés				
	* Autres débiteurs	78 172 298,51	8 045 063,20	70 127 235,31	142 116 730,45
	* Comptes de régularisation	1 540 144 231,68		1 540 144 231,68	1 620 550 370,96
T R E S O R E R I E	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 257 076 510,62		1 257 076 510,62	679 647 198,81
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I) (Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	4 652 545 302,24	610 842 775,09	4 041 702 527,15	3 834 439 875,77
	TRESORERIE - ACTIF	2 692 923 752,70		2 692 923 752,70	2 472 498 213,45
	* Chèques et valeurs à encaisser	361 037,23		361 037,23	850 244,96
	* Banques, TG et CP	2 692 300 659,25		2 692 300 659,25	2 471 556 401,89
	* Caisse, régies d'avances et crédits	262 056,22		262 056,22	91 566,60
	TOTAL III	2 692 923 752,70		2 692 923 752,70	2 472 498 213,45
	TOTAL GENERAL I + II + III	26 733 587 817,99	6 136 521 140,64	20 597 066 677,35	20 344 037 344,45

* (HT) : Hors trésorerie

PASSIF		EXERCICE au 30/06/2025	EXERCICE PRECEDENT au 31/12/2024
FINANCEMENT	CAPITAUX PROPRES	9 984 274 486,68	9 744 060 687,58
	* 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	681 214 641,83	272 468 251,39
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	240 213 799,10	408 746 390,44
PERMANENT	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	9 984 274 486,68	9 744 060 687,58
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	315 192 307,00	322 692 307,00
	* Subventions d'investissement	315 192 307,00	322 692 307,00
	* Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	5 514 605 711,00	5 732 577 029,76
	* Emprunts obligataires	3 764 999 950,00	3 911 666 616,67
	* Autres dettes de financement	1 749 605 761,00	1 820 910 413,09
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	467 760 768,32	467 592 964,07
	* Provisions pour risques	467 478 440,18	467 310 635,93
PASSEIF	* Provisions pour charges	282 328,14	282 328,14
	ECART DE CONVERSION - PASSIF (E)	42 393 612,02	50 593 387,13
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement	42 393 612,02	50 593 387,13
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	16 324 226 885,02	16 317 516 375,54
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 689 408 695,02	1 586 350 214,60
	* Fournisseurs et comptes rattachés	316 257 819,18	398 069 910,13
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	130 663 462,40	128 037 128,82
	* Personnel	73 156 469,67	42 056 848,79
	* Organismes sociaux	14 680 453,06	18 341 943,21
CIRCULANT	* Etat	605 252 400,51	727 079 325,55
	* Comptes d'associés		
	* Autres créanciers	165 530 900,57	180 802 734,45
	* Comptes de régularisation passif	383 867 189,63	91 962 323,65
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	993,47	125 036,86
	TOTAL II (F + G + H)	1 689 409 688,49	1 586 475 251,46
	TRESORERIE - PASSIF	2 583 430 103,84	2 440 045 717,45
	* Crédits d'escompte		
TRESORERIE	* Crédit de trésorerie		
	* Banques (soldes créditeurs)	2 583 430 103,84	2 440 045 717,45
	TOTAL III	2 583 430 103,84	2 440 045 717,45
TOTAL GENERAL I + II + III		20 597 066 677,35	20 344 037 344,45

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

	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 30/06/2025	PRECEDENT au 30/06/2024	PRECEDENT au 31/12/2024
		a	b	c = a + b	d	e
EXPLOITATION	I. PRODUITS D'EXPLOITATION	1 481 167 365,13		1 481 167 365,13	1 377 290 325,74	2 837 825 849,11
	* Ventes de marchandises (en l'état)					
	* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	1 472 838 874,99		1 472 838 874,99	1 371 830 663,39	2 817 419 351,29
	* Variation de stocks de produits (+ ou -) (I)					
	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même					
	* Subventions d'exploitation					
	* Autres produits d'exploitation					
	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	8 328 490,14		8 328 490,14	5 459 662,35	20 406 497,82
	TOTAL I	1 481 167 365,13		1 481 167 365,13	1 377 290 325,74	2 837 825 849,11
	II. CHARGES D'EXPLOITATION	1 015 241 029,44	2 199 726,76	1 017 440 756,20	1 061 214 989,27	2 190 955 414,22
FINANCIER	* Achats revendus (2) de marchandises					
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	138 834 312,81	636 000,00	139 470 312,81	134 899 567,87	314 962 286,38
	* Autres charges externes	195 991 339,43	1 563 726,76	197 555 066,19	236 893 341,74	487 876 814,97
	* Impôts et taxes	62 898 537,90		62 898 537,90	62 124 910,77	129 015 980,70
	* Charges de personnel	190 105 090,46		190 105 090,46	184 616 862,15	344 649 959,70
	* Autres charges d'exploitation					
	* Dotations d'exploitation	427 411 748,84		427 411 748,84	442 680 306,74	914 450 372,47
	TOTAL II	1 015 241 029,44	2 199 726,76	1 017 440 756,20	1 061 214 989,27	2 190 955 414,22
	III. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	465 926 335,69	-2 199 726,76	463 726 608,93	316 075 336,47	646 870 434,89
	IV. PRODUITS FINANCIERS	73 872 090,55		73 872 090,55	94 150 788,52	180 025 178,84
NON COURANT	* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés					
	* Gains de change	1 473 045,36		1 473 045,36	576 025,00	1 518 004,65
	* Intérêts et autres produits financiers	25 121 702,62		25 121 702,62	11 021 104,50	29 820 646,59
	* Reprises financières : transferts de charges	47 277 342,57		47 277 342,57	82 553 659,02	148 686 527,60
	TOTAL IV	73 872 090,55		73 872 090,55	94 150 788,52	180 025 178,84
	V. CHARGES FINANCIERES	99 246 928,38		99 246 928,38	114 138 519,18	221 218 224,17
	* Charges d'intérêts	99 194 084,78		99 194 084,78	112 702 955,76	219 781 183,25
	* Pertes de change					1 477,50
	* Autres charges financières					
	* Dotations financières	52 843,60		52 843,60	1 435 563,42	1 435 563,42
	TOTAL V	99 246 928,38		99 246 928,38	114 138 519,18	221 218 224,17
	VI. RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-25 374 837,83		-25 374 837,83	-19 987 730,66	-41 193 045,33
	VII. RESULTAT COURANT (III + VI)	440 551 497,86	-2 199 726,76	438 351 771,10	296 087 605,81	605 677 389,56
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 30/06/2025	PRECEDENT au 30/06/2024	PRECEDENT au 31/12/2024
		a	b	c = a + b	d	d
NON COURANT	VII. RESULTAT COURANT (reports)	440 551 497,86	-2 199 726,76	438 351 771,10	296 087 605,81	605 677 389,56
	VIII. PRODUITS NON COURANTS	60 728 836,44	1 200,00	60 730 036,44	141 598 643,40	268 335 423,61
	* Produits des cessions d'immobilisations	114 766,68		114 766,68	79 590 000,00	80 456 785,00
	* Subventions d'équilibre					
	* Reprises sur subventions d'investissement	7 500 000,00		7 500 000,00	7 500 000,00	15 000 000,00
	* Autres produits non courants	51 914 069,76	1 200,00	51 915 269,76	54 508 643,40	172 878 638,61
	* Reprises non courantes : transferts de charges	1 200 000,00		1 200 000,00		
	TOTAL VIII	60 728 836,44	1 200,00	60 730 036,44	141 598 643,40	268 335 423,61
	IX. CHARGES NON COURANTES	121 181 214,37		121 181 214,37	141 010 307,74	233 706 752,20
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	3 501,82		3 501,82	19 180 000,00	20 895 081,37
NON COURANT	* Subventions accordées					
	* Autres charges non courantes	121 177 712,55		121 177 712,55	121 830 307,74	211 811 670,83
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions					1 000 000,00
	TOTAL IX	121 181 214,37		121 181 214,37	141 010 307,74	233 706 752,20
	X. RESULTAT NON COURANT (VIII-X)	-60 452 377,93	1 200,00	-60 451 177,93	588 335,66	34 628 671,41
	XI. RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	380 099 119,93	-2 198 526,76	377 900 593,17	296 675 941,47	640 306 060,97
	XII. IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	137 686 794,07		137 686 794,07	112 036 671,94	231 559 670,53
	XIII. RESULTAT NET (XI - XII)	242 412 325,86	-2 198 526,76	240 213 799,10	184 639 269,53	408 746 390,44
	XIV. TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 615 768 292,12	1 200,00	1 615 769 492,12	1 613 039 757,66	3 286 186 451,56
	XV. TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 373 355 966,26	2 199 726,76	1 375 555 693,02	1 428 400 488,13	2 877 440 061,12
	XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)	242 412 325,86	-2 198 526,76	240 213 799,10	184 639 269,53	408 746 390,44

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

BILAN CONSOLIDÉ ACTIF

En MDHS

ACTIF	EXERCICE au 30/06/2025	EXERCICE PRECEDENT au 31/12/2024
* Immobilisations incorporelles	4 520	4 574
* Immobilisations corporelles	9 253	9 344
* Immobilisations financières	693	692
* Titres MEE	161	155
* Impôts différés actifs	45	51
ACTIF IMMOBILISE	14 672	14 816
* Stocks	9	9
* Créances d'exploitation	663	741
* Créances diverses	2 266	2 542
* Titres et valeurs de placement	1 402	871
ACTIF CIRCULANT	4 340	4 163
* Trésorerie-Actif	2 771	2 521
TOTAL ACTIF	21 783	21 500

BILAN CONSOLIDÉ PASSIF

En MDHS

PASSIF	EXERCICE au 30/06/2025	EXERCICE PRECEDENT au 31/12/2024
Capitaux Propres Groupe	10 184	9 920
* Capital social	9 063	9 063
* Réserves Consolidés	857	458
* Résultat net part groupe	264	399
Intérêts minoritaires	298	289
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE	10 482	10 209
* Subventions d'investissement	353	353
* Provisions pour risques et charges	487	487
* Dettes financières	6 009	6 260
PASSIF IMMOBILISE	6 849	7 100
* Dettes d'exploitation	350	460
* Autres dettes	1 518	1 290
* Autres provisions pour risques et charges	1	1
PASSIF CIRCULANT	1 869	1 751
* Trésorerie-Passif	2 583	2 440
TOTAL PASSIF	21 783	21 500

MEE: Mise En Equivalence

CPC	EXERCICE au 30/06/2025	EXERCICE PRECEDENT au 30/06/2024	EXERCICE PRECEDENT au 31/12/2024
Produits d'exploitation	1 618	1 509	3 151
* Chiffre d'affaires	1 598	1 475	3 101
* Autres produits	20	34	50
Charges d'exploitation	1 082	1 165	2 359
* Achats	150	147	337
* Autres charges externes	208	270	535
* Impôts et taxes	63	62	129
* Charges de personnel	211	204	393
* Dotation d'exploitation	450	482	965
RESULTAT D'EXPLOITATION	536	344	792
RESULTAT FINANCIER	- 51	- 1	- 36
RESULTAT COURANT	485	343	756
RESULTAT NON COURANT	- 69	- 109	- 105
RESULTAT D'ENTREPRISE	416	234	651
* Impôt sur le résultat	140	113	240
* Impôt différé	8	7	9
* Quote part des sociétés mises en équivalence	5	8	18
RESULTAT NET CONSOLIDE	273	122	420
RESULTAT CONSOLIDE	273	122	420
* Intérêts minoritaires	9	-1	21
RESULTAT NET PART DU GROUPE	264	123	399