

PRÉSENTATION INVESTISSEURS

Octobre 2025



AKDITAL
Des soins et des liens



SOMMAIRE

01

Présentation Akdital

02

Performances opérationnelles et financières

03

Perspectives de développement

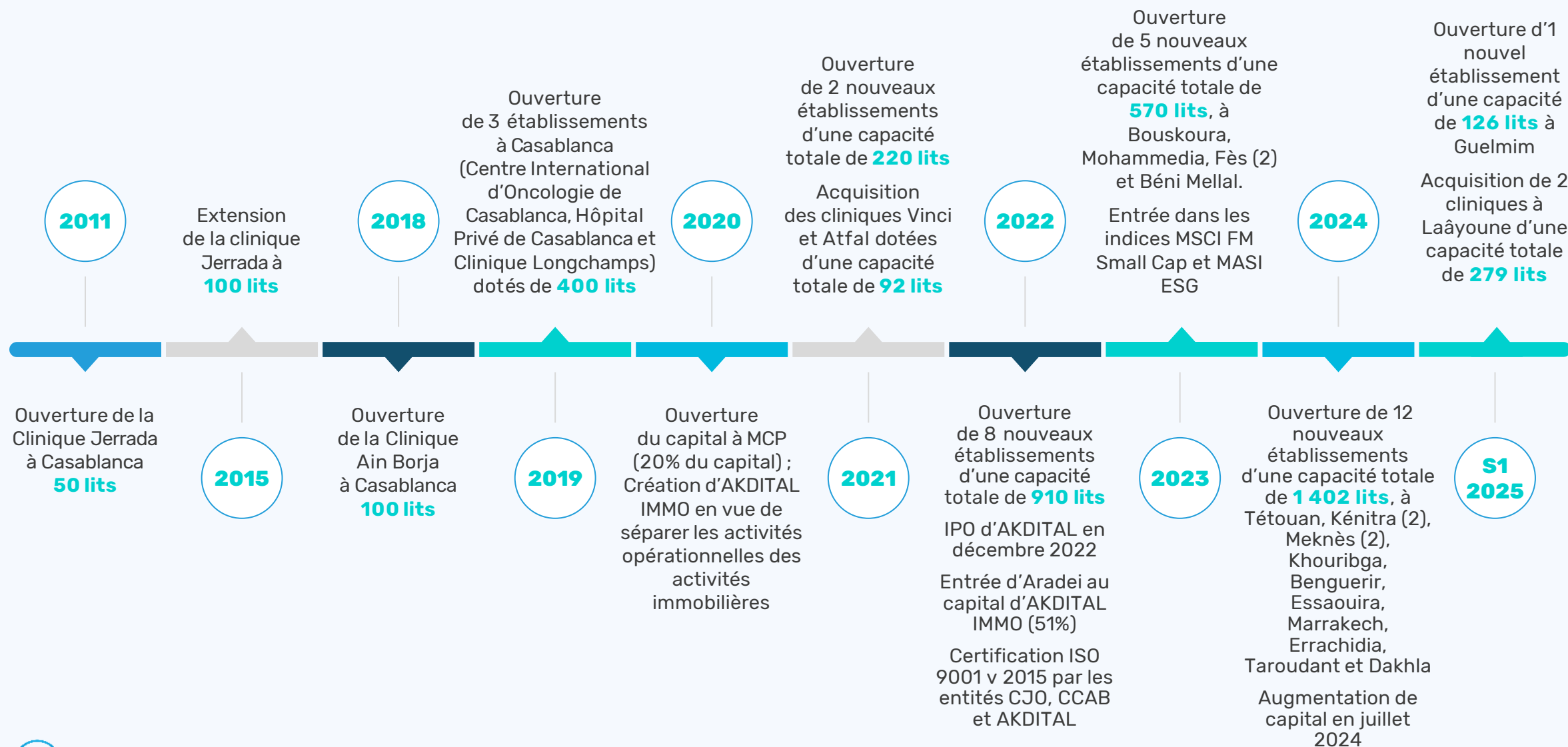
04

Annexes – États financiers

PRÉSENTATION AKDITAL



Plus de dix ans d'histoire portée par la confiance des citoyens



Chiffres clés S1 2025



36

Etablissements



4 111

Lits



17%

de la capacité litière
privé au Maroc



8 530

collaborateurs dont **66%**
de personnel paramédical



3 742

Médecins



21,5 Md MAD

Capitalisation
Boursière



2 093 M MAD

Chiffre d'affaires
en S1 2025



514 118

Nombre d'admissions
en S1 2025

Nos infrastructures et équipements de pointe S1 2025



218
Salles opératoires



995 Lits de
soins intensifs



326 Box de
réanimation adulte



160 Lits de réa
néonatal



26 Accélérateurs
de radiothérapie



28 Salles
de cathétérisme



398 Fauteuils
de chimiothérapie



3 Unités de greffe
de la moelle



6 Centres de
médecine nucléaire



22
Lits d'hématologie



6
Pet scan



31 Centres
de radiologie

Faits marquants et réalisations S1 2025

- Ouverture de 3 nouveaux établissements de santé: Hôpital Privé de Guelmim, Polyclinique Internationale Laâyoune et Al Hikma Medical Center de Laâyoune, d'une capacité totale de 405 lits.
- Démarrage des travaux de construction du premier hôpital à Dubaï
- Réalisation de plusieurs chirurgies robotiques dont une depuis Casablanca sur un patient à Laâyoune
- Création de la filiale 'Akdital Innov'



Notre empreinte géographique au S1 2025

	Nombre d'étab.	Capacité Totale (lits)	Centre d'Oncologie	Multi-disciplinaire
Casablanca	8	850	✓	✓
El Jadida	2	220	✓	✓
Salé	2	220	✓	✓
Agadir	2	220	✓	✓
Safi	1	100		✓
Tanger	2	270	✓	✓
Mohammedia	1	100		✓
Fès	2	170	✓	✓
Béni Mellal	1	100		✓
Khouribga	1	134		✓
Marrakech	1	103	✓	
Essaouira	1	153		✓
Tétouan	1	135		✓
Errachidia	1	157		✓
Taroudant	1	169		✓
Dakhla	1	138		✓
Kénitra	2	163	✓	✓
Benguérir	1	81	✓	
Meknès	2	169	✓	✓
Guelmim	1	126		✓
Laâyoune	2	279		✓
Total	36	4 111		





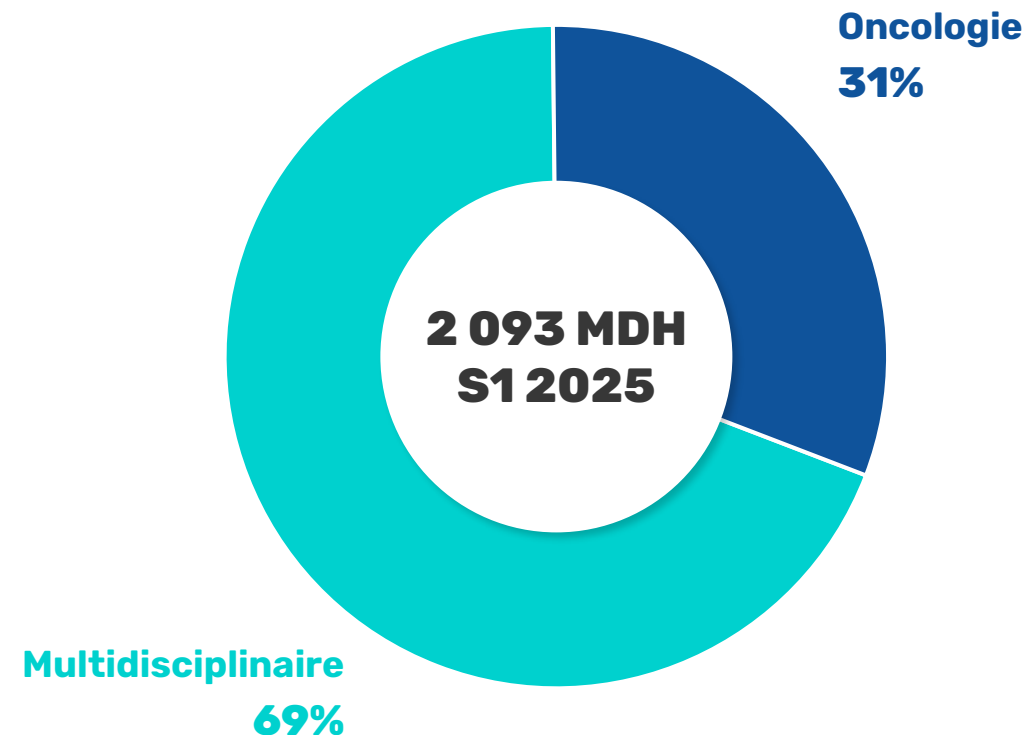
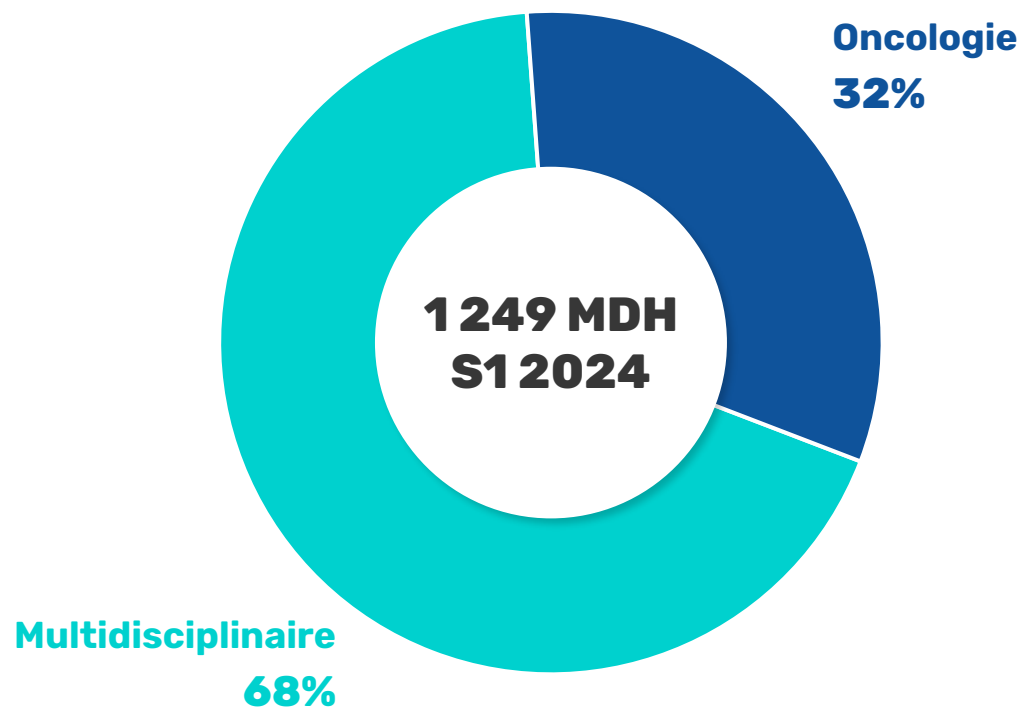
**PERFORMANCES OPÉRATIONNELLES
ET FINANCIÈRES**

Comptes consolidés – définitions des promotions des cliniques

<2021	2022	2023	2024	2025
Clinique Ain Sebaâ	Centre International d'oncologie Boughaz	Centre International d'Oncologie de Fès	Clinique Internationale de Khouribga	Al Hikma Medical Center de Laâyoune
Clinique de Longchamps	Hôpital Privé de Tanger	Hôpital International de Fès	Hôpital International Ibn Nafis de Marrakech	Polyclinique Laâyoune
Centre International d'oncologie de Casablanca (CIOC)	Clinique de Spécialités de Safi	Clinique Mohammedia	Clinique Internationale de Mogador d'Essaouira	Hôpital Privé de Guelmim
Clinique Ain Borja	Clinique Panorama Sidi Maârouf	Clinique du Bien être Bouskoura	Hôpital Privé de Tétouan	
Clinique Jerrada Oasis	Clinique International d'oncologie d'Agadir	Hôpital Privé de Béni Mellal	Clinique Internationale Errachidia	
Clinique Al Atfal	Hopital International d'Agadir		Clinique Internationale de Taroudant	
Centre international d'oncologie El Jadida	Clinique d'Oncologie Privé de Salé		Clinique Internationale de Dakhla	
Hôpital Privé El Jadida	Hopital Privé de Salé		Centre international d'oncologie Benguéir	
			Hôpital Privé de Meknès & centre d'oncologie de Meknès	
			Hôpital international & Centre International d'oncologie Kénitra	

Répartition du chiffre d'affaires S1 2025 par activité

Chiffres en MDH

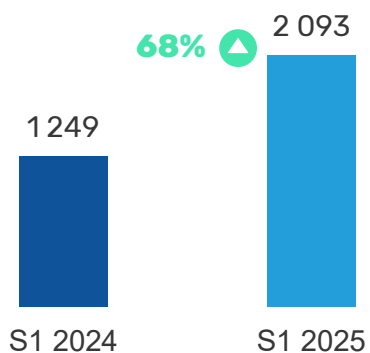


Comptes consolidés - compte de résultat

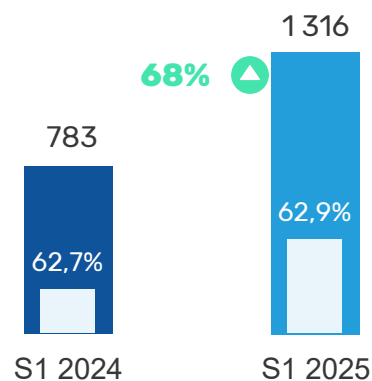
Principaux indicateurs S1 2025

Chiffres en MDH

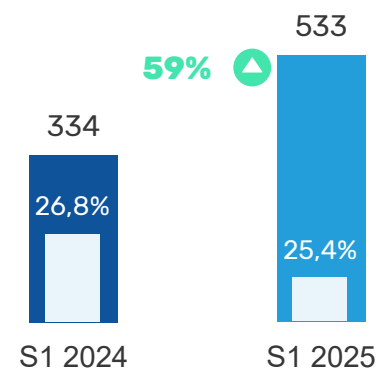
Chiffre d'affaires



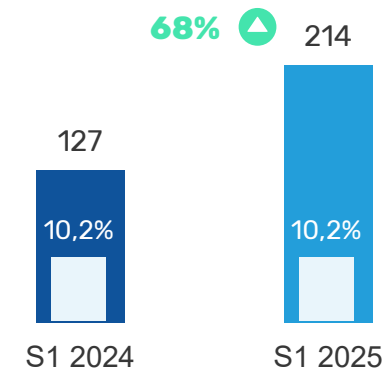
Marge Brute



EBITDA



Résultat net



Chiffre d'affaires : forte croissance vs 2024

- Forte croissance de +68% par rapport à S1 2024, portée par les nouvelles ouvertures, dont le chiffre d'affaires a bondi de 35 MDH à 612 MDH, correspondant à l'intégration de 14 nouveaux sites.
- Parallèlement, le périmètre constant affiche également une croissance soutenue de +22% (1 210 MDH à 1 479 MDH).

EBITDA : Une légère baisse de 1,3 pts vs 2024

- Amélioration légère de la marge brute de 0,2pts passant de 62,7% à 62,9%.
- Hausse des OPEX de 1,5% (de 6% à 7,5%) principalement liée à l'augmentation des frais de maintenance (fin de la période de garantie sur les sites ouverts en 2023) ainsi que la provision des dons au profit de la fondation d'Akdital
- Optimisation de la masse salariale en proportion du CA (-0,4 point, de 21,7% à 21,2%) a permis d'atténuer les légères augmentations dans les taxes et les charges locatives (impact provenant des nouveaux sites à cause du démarrage des activités)

Résultat net :

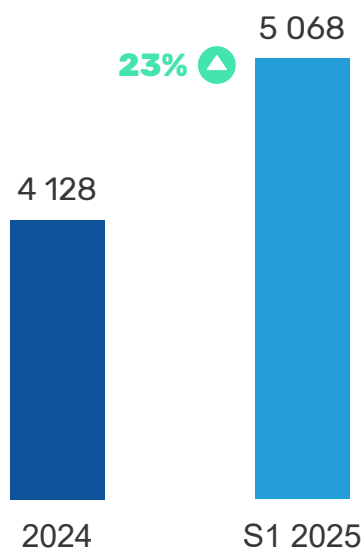
- La marge nette est en ligne avec celle du S1'24
- La baisse au niveau d'EBITDA est absorbée par les optimisations au niveau du résultat financier et IS

Comptes consolidés - bilan

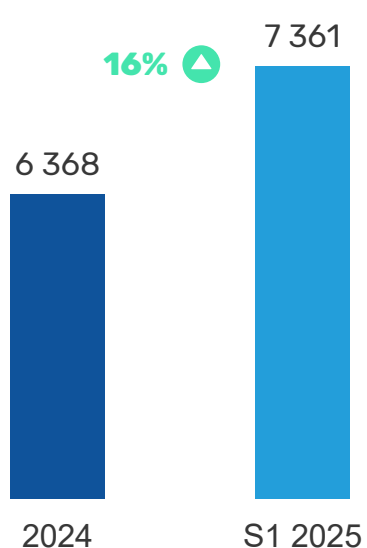
Principaux indicateurs S1 2025

Chiffres en MDH

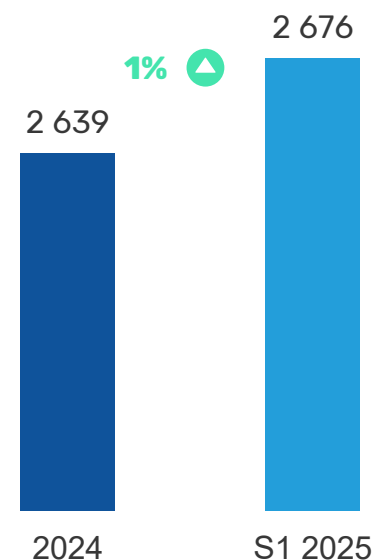
Actif immobilisé*



Total bilan



Capitaux propres



Actif immobilisé

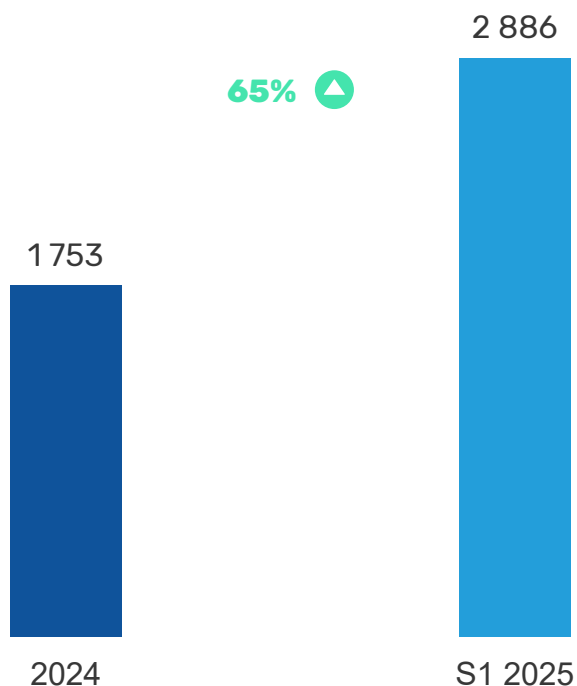
La hausse de l'actif immobilisé s'explique principalement par les investissements portés par le programme d'ouvertures nationales

Comptes consolidés – bilan

Principaux indicateurs S1 2025

Chiffres en MDH

Endettement net



ENDETTEMENT NET

L'endettement net atteint 2 886 MDH à fin juin 2025, soit une évolution de 65% vs fin 2024, principalement sous les effets de :

- Déblocage des crédits de financement 494 MDH
- Une diminution de la trésorerie de 555 MDH
- Une augmentation du CCA de 160 MDH (dont principalement les dividendes non-encore réglés à fin juin)

KPIs ENDETTEMENT NET (EN)

	31/12/2024	30/06/2025
EN / (EN+ capitaux propres)	40%	52%
EN / EBITDA	2,09	2,46

Comptes consolidés - bilan

Évolution du BFR d'exploitation

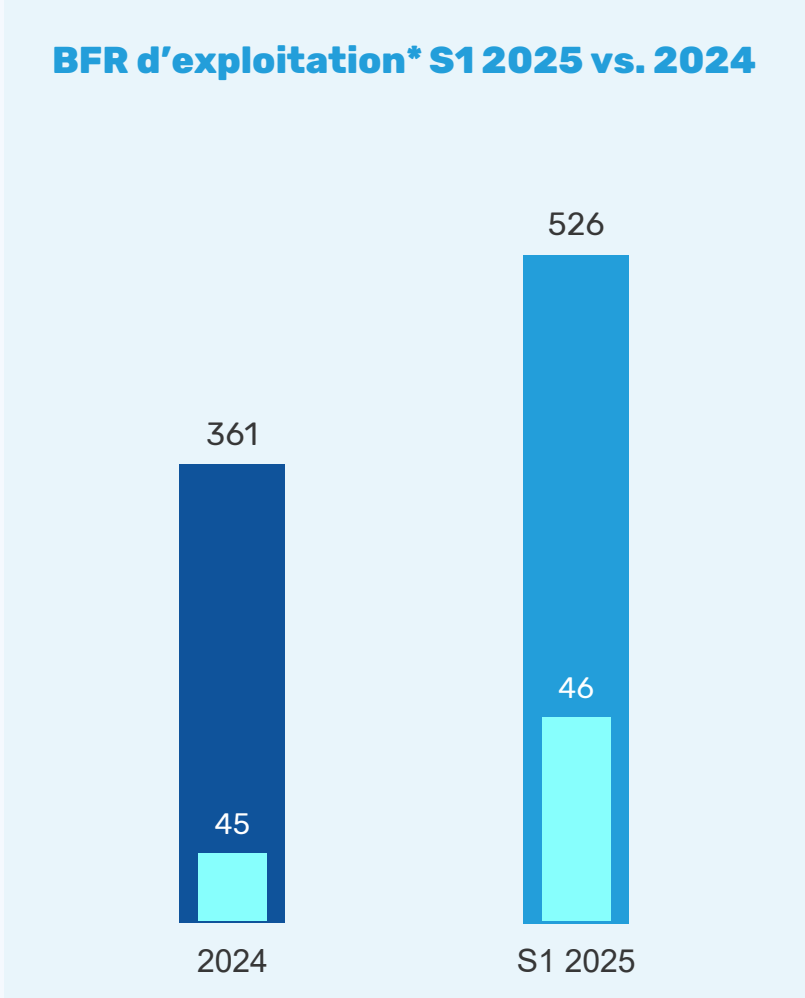
Chiffres en MDH



■ Nombre de jours de CA

BFR global 2025 vs. 2024

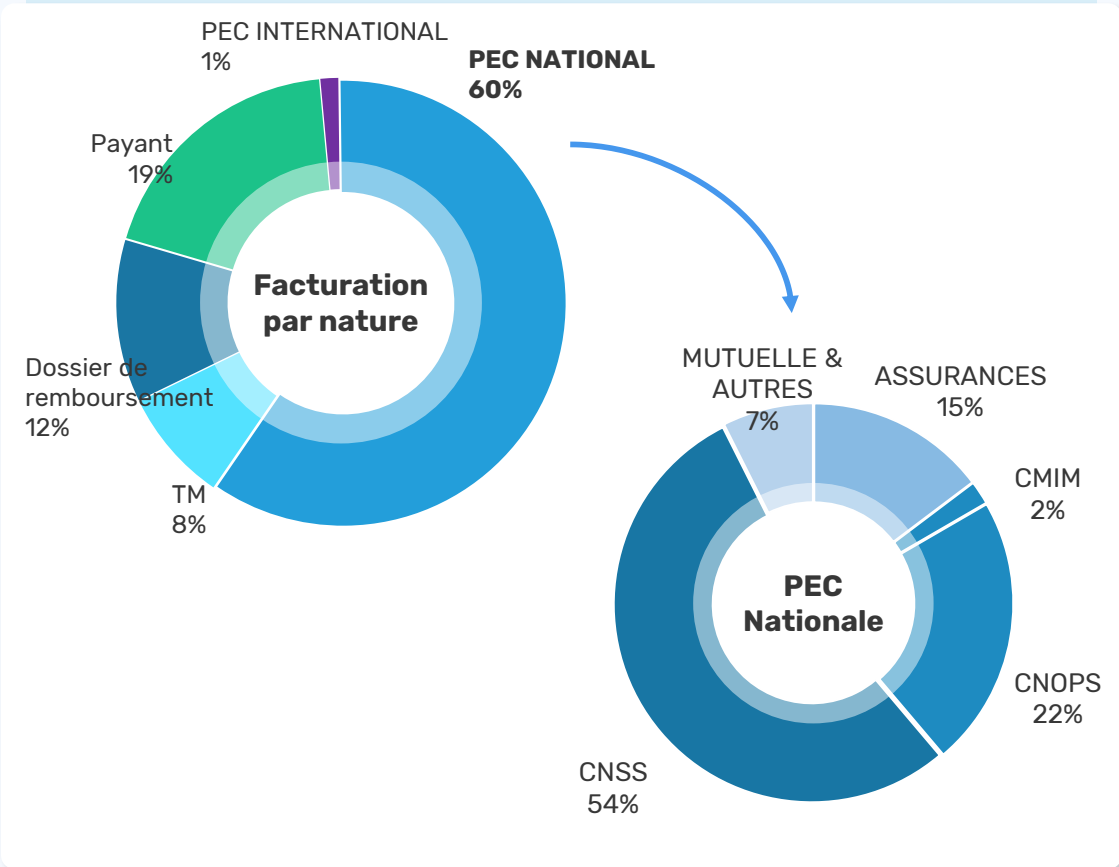
	S1 2025	31.12.24
BFR Autres (fiscal, CC associé...)	-198	-118
BFR Exploitation	526	361
Total	328	242



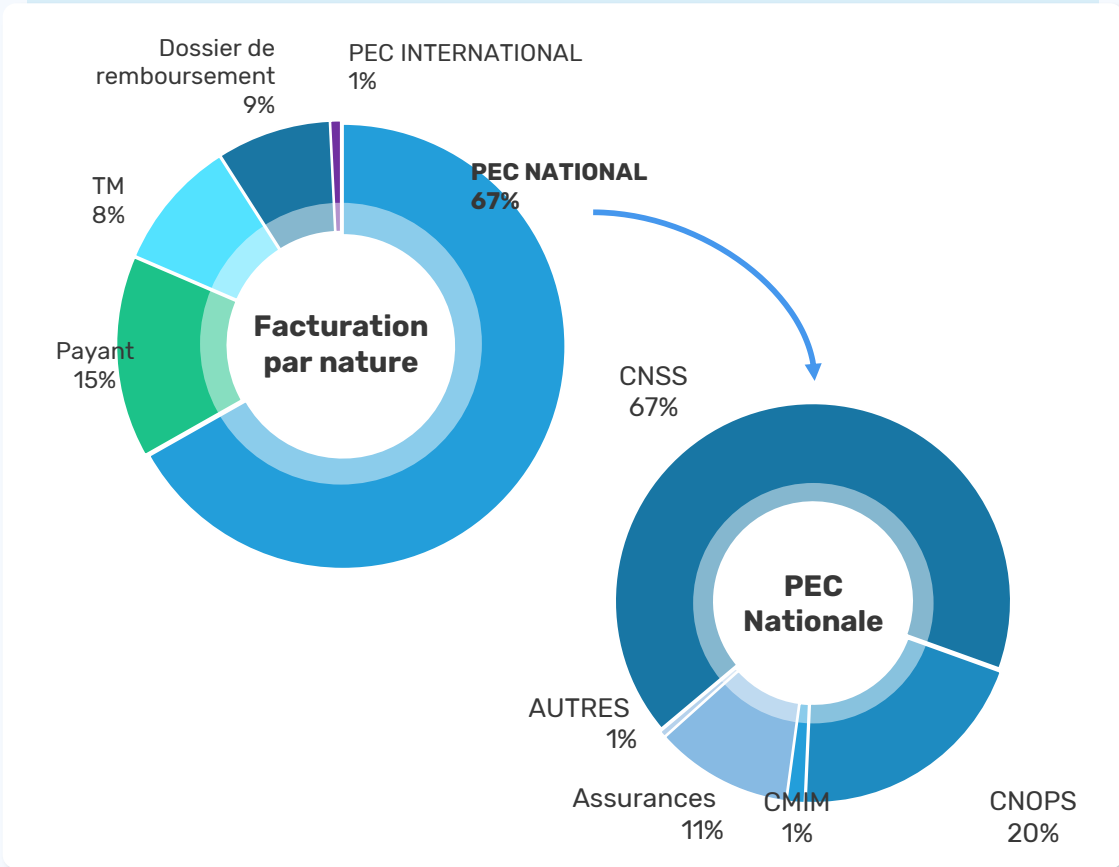
Répartition de la facturation S1 2024 vs. S1 2025 par nature

Chiffres en MDH

S1 2024



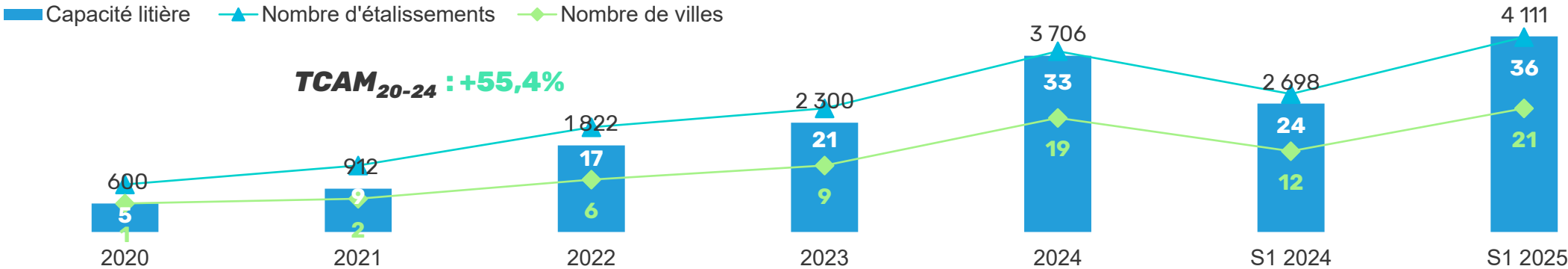
S1 2025



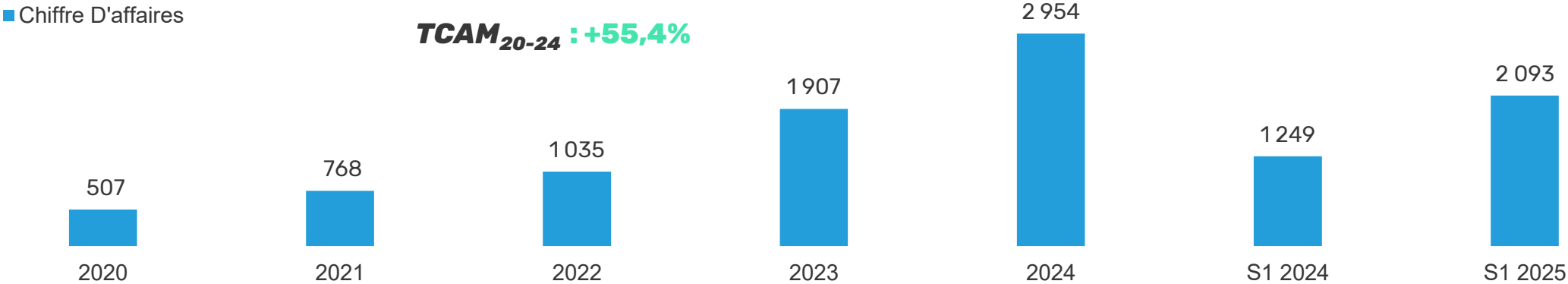
Akdital, un groupe pluridisciplinaire en croissance continue

Chiffres en MDH

Évolution de la capacité litière et du nombre d'établissements entre 2020 et S1 2025



Évolution du chiffre d'affaires entre 2020 et S1 2025



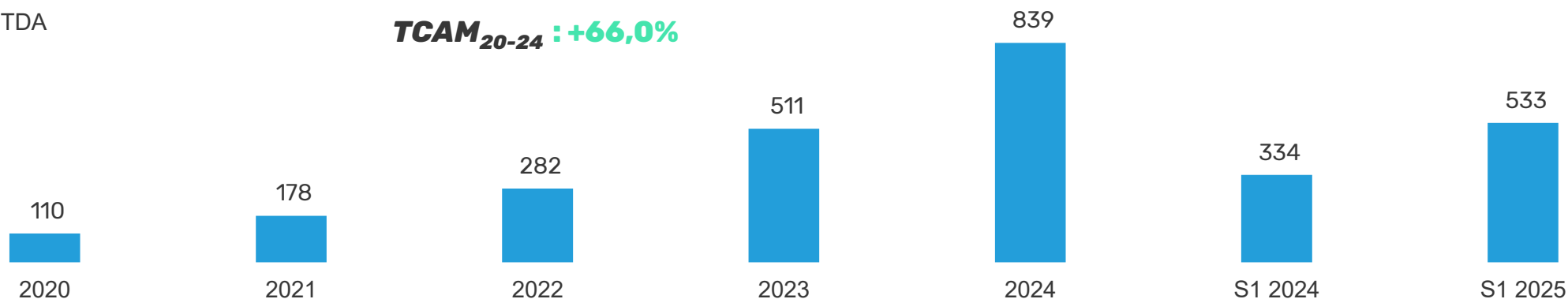
Akdital, un groupe pluridisciplinaire en croissance continue

Chiffres en MDH

Évolution de l'EBITDA entre 2020 et S1 2025

■ EBITDA

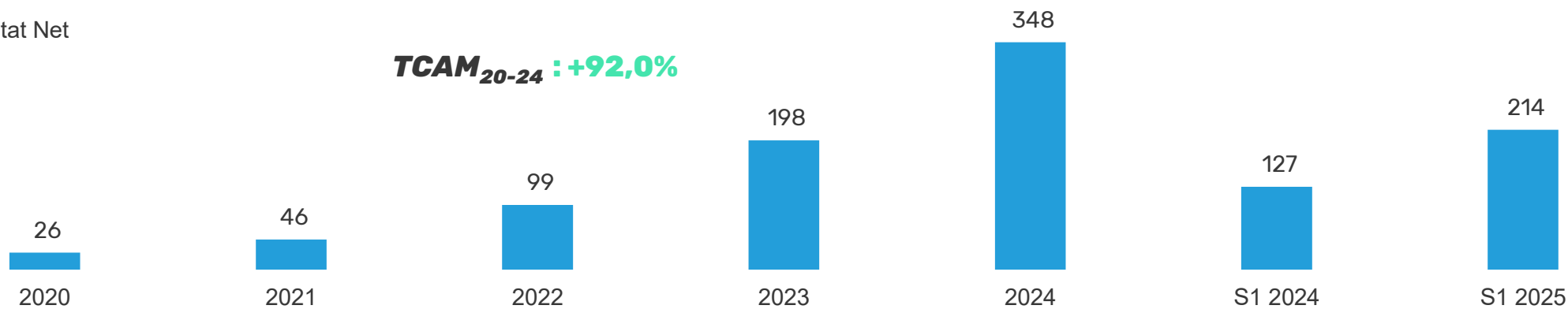
TCAM₂₀₋₂₄ : +66,0%



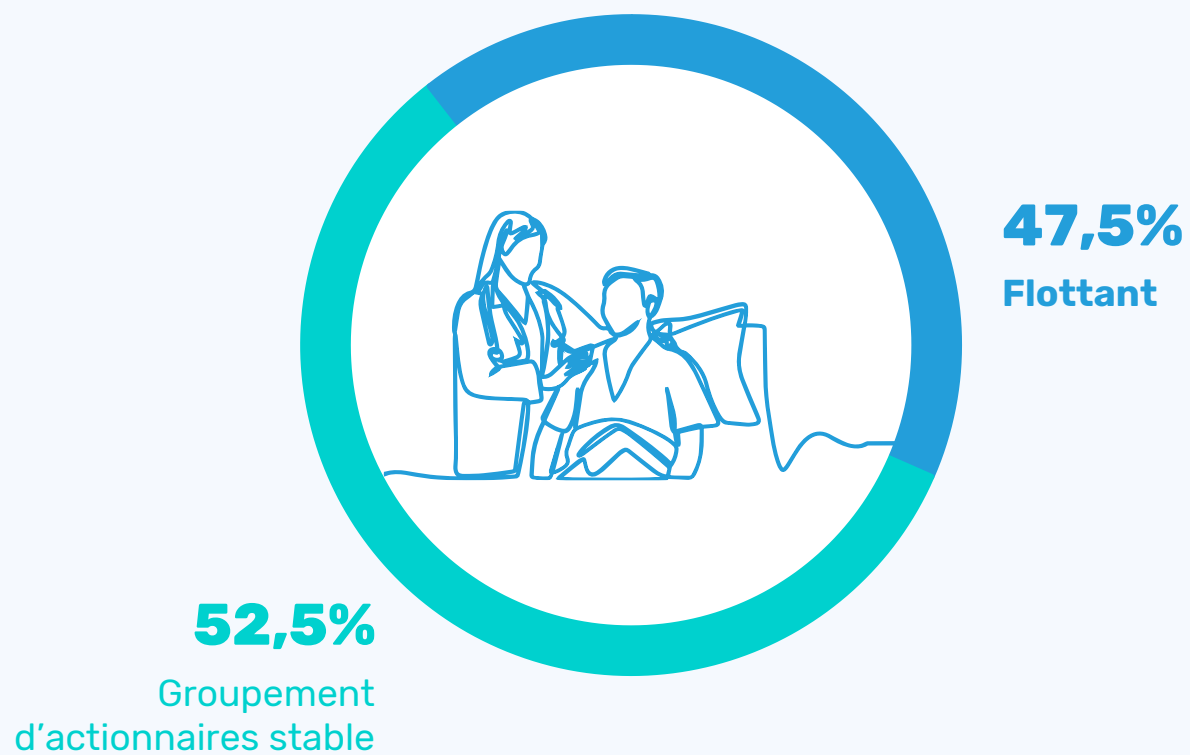
Évolution du résultat net entre 2020 et S1 2025

■ Résultat Net

TCAM₂₀₋₂₄ : +92,0%



Structure de l'actionnariat





PERSPECTIVES de développement

Feuille de route 2025 - 2030

Développement au niveau national

- ◆ Renforcement du maillage national
- ◆ Renforcement de l'offre régionale grâce au déploiement des centres de diagnostic



Responsabilité et impact positif

Excellence opérationnelle centrée sur l'expérience patient



Ambition :
Consolider notre position de référence au Maroc en offrant un accès à des soins de qualité à tous les marocains, de manière responsable et durable, tout en amorçant notre rayonnement international



Développement à l'international

Développement au niveau national (1/2)

Renforcement du maillage national (objectif 2025 - 2027)

Périmètre



Nombre de lits prévus

+1 200 lits
dont **405** lits ouverts
au S1 2025



Capacité totale

4 900 lits

2025

2026

2027

+700 lits

5 600 lits

+800 lits

6 400 lits



Nombre total de création de lits

+2 700 lits sur 3 ans



Investissements
3,4 Md MAD
sur 3 ans

Développement au niveau national (2/2)

Renforcement de l'offre régionale grâce au déploiement des centres de diagnostic

Objectif 2025 – 2030 :

- Pour chaque hôpital Akdital, identifier 4 à 5 petites villes dans un rayon de 100 km afin d'y ouvrir un centre de diagnostic soit un objectif d'ouvrir **200 centres à l'horizon 2030**
- Une nouvelle manière de rapprocher le diagnostic des populations qui habitent loin des centres urbains.



Critère de sélection des villes :

- Population de la ville > 40 000
- Villes dans le périmètre urbain dans un rayon de 100 km des hôpitaux d'Akdital
- Pas d'offre de santé privée existante



Investissements et financement :

- 5 MMAD par centre : pour le matériel et l'aménagement
- Le projet sera financé par la dette et l'investissement de partenaires nationaux



Le développement à l'international

Objectif 2025 - 2030

Objectif 2027 - 2030 :

- Expansion à l'international en ciblant prioritairement 2 pays : les Émirats Arabes Unis et l'Arabie Saoudite



Projets en cours:

- Emirats Arabe Unis: travaux de construction en cours d'un hôpital multidisciplinaire et un centre d'oncologie dans la zone DIP (démarrage de l'exploitation en T3 2027)
- Arabie Saoudite : Acquisition d'un hôpital opérationnel à Riyadh (Dr Abdulrahmane Al Mishari Hospital). Réinvestissement et renouvellement des équipements et aménagements en cours pour un démarrage d'activité sous la gestion d'Akdital d'ici la fin d'année 2025



Principaux leviers :

- Croissance exponentielle de la population, avec un taux de couverture d'assurance supérieur à 80 % dans les 2 pays
- Offre de soins limitée : moins de 2 lits pour 1 000 habitants
- Faible offre et forte demande sur le segment moyen à haut de gamme
- Tarification et rentabilité attractive



Investissements et financement:

- 1,2 Md MAD** pour financer les équipements et aménagements des projets cibles d'exécution
- Les projets internationaux seront opérés selon le même modèle que celui déployé au Maroc, reposant sur la séparation entre OpCo (exploitation) et PropCo (immobilier)
- La PropCo sera développée par des partenaires externes spécialisés



Annexes - États financiers



Comptes consolidés - compte de résultat

Compte de résultat

Chiffres en MDH

	S1 2025	S1 2024	% Var 25 Vs 24
Chiffre d'Affaires	2 093	1 249	68%
Achats Consommés	- 777	- 465	67%
Marge Brute	1 316	783	68%
En % du CA	62,9%	62,7%	0,2%
Charges Opérationnelles	- 156	- 75	>100%
Salaires	- 444	- 271	64%
Taxes	- 39	- 21	87%
EBITDAR	676	417	62%
En % du CA	32,3%	33,4%	-1,1%
Loyers et charges locatives	- 144	- 83	74%
EBITDA	533	334	59%
En % du CA	25,4%	26,8%	-1,8%
D&A et Leasing	- 256	- 150	71%
Transfert de charges	49	20	> 100%
EBIT	326	205	58%
En % du CA	16%	16,5%	-0,5%
Résultat Financier	- 37	- 27	36%
EBT	289	178	62%
En % du CA	14%	14,3%	-0,3%
Résultat Exceptionnel	- 3	2	<- 100%
QP des Mises En Equivalence	0	-2	-100%
Amortissement Ecart Acquisition	- 6	- 1	> 100%
IS	- 65	- 50	32%
Résultat Net	214	127	68%
En % du CA	10,2%	10,2%	0%
Part Groupe	194	113	72%
Part Minoritaire	20	14	34%

Comptes consolidés - bilan

Actif

Chiffres en MDH

	31-déc.-24	30-juin-25	% Var.
Actif immobilisé	4 128	5 068	23%
Ecarts d'acquisition	61	243	>100%
Immobilisations en non valeurs	68	82	21%
Immobilisations incorporelles	191	224	17%
Immobilisations corporelles	3 672	4 373	19%
Titres mis en équivalence			
Immobilisations financières	134	134	0%
Impôts différés actifs	3	12	>100%
Actif circulant	1 664	1 877	13%
Stocks et en-cours	177	246	39%
Clients et comptes rattachés	976	1 161	19%
Autres créances	189	360	90%
Titres et Valeurs de placement	323	111	-66%
Trésorerie - Actif	576	416	-28%
Trésorerie - Actif	576	416	-28%
Total Actif	6 368	7 361	16%

Comptes consolidés - bilan

Passif

Chiffres en MDH

	31-déc.-24	30-juin-25	% Var.
Capital	142	142	0%
Primes d'émission, de fusion et d'apport	1 939	1 939	0%
Réserves consolidées	211	382	81%
Résultat consolidé	348	214	-39%
capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 639	2 676	1%
Dont : Capitaux propres part du groupe	2 584	2 636	2%
Intérêts minoritaires	55	40	-29%
Passif à Long Terme	1 434	1 888	32%
Dettes de financement	1 429	1 881	32%
Provisions pour risques et charges	1	1	-3%
Impôts différés - passif	5	6	20%
Passif circulant	2 052	2 371	16%
Fournisseurs et comptes rattachés	528	613	16%
Autres dettes	1 525	1 758	15%
Trésorerie Passif	243	426	75%
Trésorerie - Passif	243	426	75%
Total Passif	6 368	7 361	16%

Comptes consolidés - TFT

Chiffres en MDH

	Juin 2025	Déc 2024
Résultat net consolidé	214	348
Elimination des amortissements et provisions	238	322
Elimination de la variation des impôts différés	-8	-8
Elimination des plus ou moins values de cession	1	-27
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	0	2
Total marge brute d'autofinancement	445	637
Dividendes reçus des mises en équivalence	0	0
Variation du BFR lié à l'activité	-57	-467
Flux net de Trésorerie généré par l'activité	388	169
Acquisition d'immobilisations	-813	-2 605
Cession d'immobilisations	285	385
Incidence des variations de périmètre	-437	18
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-966	-2 202
Dividendes versés par la société mère	-142	-85
Dividendes versés aux minoritaires	-35	-21
Augmentations de capital	0	975
Emission des emprunts LT nets des remboursements	407	350
Variation des dettes fournisseurs d'immobilisation	-207	736
Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement	23	1 955
Variation de Trésorerie – Hors TVP	-555	-77
Titres et Valeurs de placement	212	323
Variation de Trésorerie – Avec TVP	-343	245
Trésorerie d'ouverture	333	88
Trésorerie de clôture	-10	333
Variation de la trésorerie	-343	245

Comptes sociaux

Compte de résultat

Chiffres en MDH

	Juin 2025	Juin 2024
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises (en l'état)		
Ventes de biens et services produits	70	56
Chiffres d'affaires	70	56
Variation de stocks de produits (1)		
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
Subventions d'exploitation		
Autres produits d'exploitation		
Reprises d'exploitation : transferts de charges	11	1
Total I	80	57
CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats revendus(2) de marchandises		
Achats consommés(2) de matières et fournitures	5	3
Autres charges externes	28	15
Impôts et taxes	1	1
Charges de personnel	45	33
Autres charges d'exploitation	0	0
Dotations d'exploitation	5	3
Total II	85	55
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-4	2
PRODUITS FINANCIERS		
Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	336	186
Gains de change	0	
Interêts et autres produits financiers	28	11
Reprises financières : transfert charges	4	
Total IV	369	197
CHARGES FINANCIERES		

	Juin 2025	Juin 2024
Charges d'interêts	10	4
Pertes de change		
Autres charges financières		
Dotations financières	14	
Total V	24	4
RESULTAT FINANCIER (IV-V)	345	193
RESULTAT COURANT (III+VI)	341	195
PRODUITS NON COURANTS		
Produits des cessions d'immobilisations		
Subventions d'équilibre		
Reprises sur subventions d'investissement		
Autres produits non courants	0	1
Reprises non courantes ; transferts de charges		
Total VIII	0	1
CHARGES NON COURANTES		
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		
Subventions accordées		
Autres charges non courantes	1	1
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions		
Total IX	1	1
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-1	0
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	340	195
IMPOTS SUR LES RESULTATS	1	1
RESULTAT NET (XI-XII)	340	194
TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	449	255
TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	110	61
RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	340	194

Comptes sociaux

Bilan

Chiffres en MDH

Actif	Juin 2025	Déc 2024
Immobilisations en non valeurs→[A]	9	11
Frais préliminaires		0,43
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9	10
Immobilisations incorporelles→ [B]	5	5
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5	5
Immobilisations corporelles →[C]	17	16
Terrains		0
Constructions	5	5
Installations techniques, matériel et outillage	1	1
Matériel de transport		0,03
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	11	10
Immobilisations corporelles en cours	0,3	0,22
Immobilisations financières→[D]	2 552	1 663
Autres créances financières	1 667	1 195
Titres de participation	885	468
Ecarts de conversion actif→ [E]		
TOTAL (A+B+C+D+E)	2 582	1 695
Stocks→[F]		
Créances de l'actif circulant→[G]	959	716
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	5	3
Clients et comptes rattachés	97	81
Etat	13	2
Autres débiteurs	821	580
Comptes de régularisation- Actif	24	50
Titres valeurs de placement→[H]	111	323
Ecarts de conversion actif→ [I] Eléments circulants	0	
TOTAL II (F+G+H+I)	1 070	1 038
Trésorerie-Actif	306	306
Banques, T.G et C.C.P	103	306
TOTAL III	103	306
TOTAL GENERAL I+II+III	3 756	3 040

Passif	Juin 2025	Déc 2024
CAPITAUX PROPRES		2 298
Capital social ou personnel (1)	142	142
Capital appelé		142
Dont versé		142
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 939	1 939
Réserve légale	14	8
Report à nouveau (2)	63	5
Résultat net de l'exercice (2)	340	206
Total des capitaux propres (A)	2 497	2 299
Capitaux propres assimilés (B)		
Dettes de financement (C)	256	90
Autres dettes de financement	256	90
Provisions durables pour risques et charges (D)		
Ecarts de conversion-passif (E)		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	2 752	2 389
Dettes du passif circulant (F)	841	651
Fournisseurs et comptes rattachés	7	8
Clients créditeurs, avances et acomptes	1	0,87
Personnel	6	8
Organismes sociaux	4	0,46
Etat	39	28
Comptes d'associés	142	0
Autres créanciers	623	593
Comptes de régularisation passif	20	13
Autres provisions pour risques et charges (G)		
Ecarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)		
TOTAL II (F+G+H)	841	651
TRESORERIE PASSIF		
Crédits de trésorerie	163	
TOTAL III	163	
TOTAL GENERAL I+II+III	3 756	3 040

Comptes sociaux

TFT

Chiffres en MDH

	Juin 2025	Déc 2024
RN	340	206
+Dotations aux Amortissements	19	17
Variation BFR Exploitation	158	-111
Capacité d'Autofinancement	517	112
Acquisitions Immobilisations NV/Corp/ Incorp	-3	8
Acquisitions Immobilisations Financières	-903	-788
Cession immobilisation Financières	-	48
Flux Investissement	-906	-732
Augmentation de capital	-	969
Hausse dettes financement	165	8
Dividendes	-141	-85
Flux Financement	24	892
Free Cash Flow	-365	272
Trésor Ouverture	306	34
Trésor Clôture	-59	306



AKDITAL

Des soins et des liens