



# **COMMUNICATION FINANCIERE**

**Résultats au 31 Décembre 2014**

## TANGER MED 2 S.A

Société Anonyme à CONSEIL D'ADMINISTRATION  
au capital de 4.000.300.000,00 DHS CONVERTIBLES  
Registre du commerce n° 45349, Tanger

Siège Social : Zone Franche de Ksar El Majaz, Oued R'Mel, Commune Anjra ROUTE DE FNIDEQ - TANGER

## AVIS DE REUNION Assemblée Générale Ordinaire

Les actionnaires de la société Tanger Med 2 par abréviation « TM2 », Société Anonyme, au capital de 4.000.300.000,00 Dirhams convertibles ayant son siège à la Zone Franche de Ksar El Majaz, Oued R'Mel, Commune Anjra route de Fnideq – Tanger, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, qui se tiendra le 02 juin 2015 à 11 heures au siège de TMSA sis à route de Rabat – Tanger, en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Ratification des modalités de la convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle des actionnaires.
2. Présentation de l'activité de l'exercice 2014 et examen du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.
3. Rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice 2014 et sur les conventions visées à l'article 56 loi n°17-95 modifiée et complétée par la loi n°20-05 relative aux sociétés anonymes.
4. Approbation des conventions réglementées conformément à l'article 56 et suivant de la loi n°17-95 modifiée et complétée par la loi n°20-05 relative aux sociétés anonymes.
5. Approbation des comptes de l'exercice annuel clos le 31 décembre 2014.
6. Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
7. Affectation du résultat de l'exercice 2014.
8. Désignation du commissaire aux comptes.
9. Questions diverses.

Tout actionnaire remplissant les conditions prévues par la loi n°17-95 modifiée et complétée par la loi n°20-05 relative aux sociétés anonymes, a la faculté de requérir l'inscription d'un ou plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour. La demande d'inscription de ces projets de résolutions doit être adressée au siège social par lettre recommandée avec accusé de réception 20 jours au moins avant la date de la tenue de l'Assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

## PROJETS DE RESOLUTIONS

### PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la convocation à l'Assemblée Générale Annuelle Ordinaire et la considère valable dans tous ses effets.

### DEUXIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2014, approuve tels qu'ils ont été présentés les comptes de cet exercice faisant apparaître un résultat déficitaire de 61 663 969,31 Dirhams.

L'Assemblée Générale donne, en conséquence, aux membres du conseil d'administration et au commissaire aux comptes quitus entier et définitif de l'exécution de leur mandat pour l'exercice écoulé.

### TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice clos le 31/12/2014 d'un montant de – 61 663 969,31 dirhams en report à nouveau.

### QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions relevant de l'article 56 de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par la loi n°20-05, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

### CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale constate que la mission du commissaire aux comptes est arrivée à son terme et décide de nommer ..... en qualité de co-commissaire aux comptes pour trois exercices 2015, 2016 et 2017 et fixe sa rémunération annuelle à ..... dirhams hors taxes.

### SIXIEME RESOLUTION

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présentes pour accomplir toutes formalités prévues par la loi.

**COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2014**
**BILAN (ACTIF)**

Exercice clos le 31/12/2014

	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>214 187 495,05</b>	<b>183 355 165,35</b>	<b>30 832 329,70</b>	<b>73 569 828,71</b>
	* Frais préliminaires	270 000,00	122 000,00	148 000,00	102 000,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	213 917 495,05	183 233 165,35	30 684 329,70	73 467 828,71
	* Primes de remboursement des obligations				
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>195 000,00</b>	<b>59 000,00</b>	<b>136 000,00</b>	<b>88 000,00</b>
	* Immobilisation en recherche et développement				
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	195 000,00	59 000,00	136 000,00	30 000,00
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles			0,00	58 000,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>9 261 816 202,78</b>	<b>27 570,14</b>	<b>9 261 788 632,64</b>	<b>7 801 027 128,41</b>
	* Terrains			0,00	0,00
	* Constructions			0,00	0,00
	* Installations techniques, matériel et outillage			0,00	0,00
	* Matériel transport			0,00	0,00
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	88 568,00	27 570,14	60 997,86	32 076,50
	* Autres immobilisations corporelles			0,00	0,00
	* Immobilisations corporelles en cours	9 261 727 634,78		9 261 727 634,78	7 800 995 051,91
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>44 798 081,50</b>	<b>0,00</b>	<b>44 798 081,50</b>	<b>44 773 281,50</b>
	* Prêts immobilisés				
	* Autres créances financières	44 798 081,50		44 798 081,50	44 773 281,50
	* Titres de participation			0,00	0,00
	* Autres titres immobilisés				
	<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	<b>50 559 817,08</b>		<b>50 559 817,08</b>	<b>26 012 625,35</b>
	* Diminution des créances immobilisées			0,00	0,00
	* Augmentation des dettes financières	50 559 817,08		50 559 817,08	26 012 625,35
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>9 571 556 596,41</b>	<b>183 441 735,49</b>	<b>9 388 114 860,92</b>	<b>7 945 470 863,97</b>
	<b>STOCKS (F)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Terrains Zones franches			0,00	0,00
	* Matières et fournitures, consommables			0,00	0,00
	* produits intermédiaires et produits résiduels			0,00	0,00
	* Produits finis			0,00	0,00
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>150 746 998,72</b>	<b>0,00</b>	<b>150 746 998,72</b>	<b>870 857,68</b>
	* Fournis, débiteurs, avances et acomptes			0,00	0,00
	* Clients et comptes rattachés			0,00	0,00
	* Personnel	5 425,77		5 425,77	34 600,00
	* Etat	285 556,15		285 556,15	275 343,53
	* Comptes d'associés	150 000 000,00		150 000 000,00	0,00
	* Autres débiteurs	423 932,13		423 932,13	560 224,15
	* Comptes de régularisation-Actif	32 084,67		32 084,67	690,00
	<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>419 349 228,93</b>		<b>419 349 228,93</b>	<b>410 618 470,94</b>
	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (I)</b>	<b>806 316,98</b>		<b>806 316,98</b>	<b>1 122 878,31</b>
	(Eléments circulants)				
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>570 902 544,63</b>	<b>0,00</b>	<b>570 902 544,63</b>	<b>412 612 206,93</b>
	<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>80 172 466,56</b>		<b>80 172 466,56</b>	<b>70 098 815,85</b>
	* Chèques et valeurs à encaisser			0,00	0,00
	* Banques, TG et CCP	80 171 058,07		80 171 058,07	70 097 808,75
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	1 408,49		1 408,49	1 007,10
	<b>TOTAL III</b>			<b>80 172 466,56</b>	<b>70 098 815,85</b>
	<b>TOTAL GENERAL I-II-III</b>	<b>10 142 459 141,04</b>	<b>183 441 735,49</b>	<b>10 039 189 872,11</b>	<b>8 428 181 886,75</b>

**BILAN (PASSIF)**

Exercice clos le 31/12/2014

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
	* Capital social ou personnel (1)	4 000 300 000,00	3 550 300 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé;		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecart de réévaluation		
	* Réserve légale	660 250,52	660 250,52
	* Autres réserves		
	* Report à nouveau (2)	-136 536 877,40	-77 981 281,12
	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	-61 663 969,31	-58 555 596,28
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>3 802 759 403,81</b>	<b>3 414 423 373,12</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	* Subvention d'investissement		
	* Provisions réglementées		
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>5 097 944 420,37</b>	<b>4 447 215 414,64</b>
	* Emprunts obligataires	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00
	* Autres dettes de financement	3 597 944 420,37	2 947 215 414,64
	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>50 559 817,08</b>	<b>26 012 625,35</b>
	* Provisions pour risques	50 559 817,08	26 012 625,35
	* Provisions pour charges		
	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>25 513 596,39</b>	<b>38 871 501,52</b>
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement	25 513 596,39	38 871 501,52
	<b>Total I(A+B+C+D+E)</b>	<b>8 976 777 237,65</b>	<b>7 926 522 914,63</b>
	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>1 058 792 880,37</b>	<b>499 031 845,70</b>
	* Fournisseurs et comptes rattachés	980 499 395,92	398 000 819,38
	* Clients créditeurs, avances et acomptes		
	* Personnel	693 864,12	1 081 637,00
	* Organisme sociaux	50 924,53	12 893,21
	* Etat	23 697 224,68	52 077 474,79
	* Comptes d'associés		
	* Autres créanciers	5 609 991,40	476 845,38
	* Comptes de régularisation passif	48 241 479,72	47 382 175,94
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>806 316,99</b>	<b>1 122 878,31</b>
	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>2 813 409,60</b>	<b>1 502 763,11</b>
	<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>1 062 412 606,96</b>	<b>501 657 487,12</b>
	<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>27,50</b>	<b>1 485,00</b>
	* Crédits d'escompte		
	* Crédits de trésorerie		
	* Banques de régularisation	27,50	1 485,00
	<b>Total III</b>	<b>27,50</b>	<b>1 485,00</b>
	<b>TOTAL GENERAL I-II-III</b>	<b>10 039 189 872,11</b>	<b>8 428 181 886,75</b>

 (1) Capital personnel débiteur  
 (2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent		
		1	2	3=2+1	4
	<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
	* Ventes de marchandises (en l'état)				
	* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires				
	* 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	5 320 452,86		5 320 452,86	4 946 303,91
	<b>Total I</b>	<b>5 320 452,86</b>	<b>0,00</b>	<b>5 320 452,86</b>	<b>4 946 303,91</b>
	<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
	* Achats revendus(2) de marchandises				
	* Achats consommés(2) de matières et fournitures	750 168,17		750 168,17	517 719,94
	* Autres charges externes	2 953 450,04		2 953 450,04	4 281 227,32
	* Impôts et taxes	1 281,00		1 281,00	5 785,00
	* Charges de personnel	4 463 052,78		4 463 052,78	4 510 458,70
	* Autres charges d'exploitation				
	* Dotations d'exploitation	42 889 297,65		42 889 297,65	42 836 249,61
	<b>Total II</b>	<b>51 057 249,64</b>	<b>0,00</b>	<b>51 057 249,64</b>	<b>52 151 440,57</b>
	<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>-45 736 796,78</b>	<b>-47 205 136,66</b>
	<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
	* Gains de change	2 444 620,91		2 444 620,91	9 935 290,74
	* Intérêts et autres produits financiers	7 753 790,18		7 753 790,18	9 058 674,02
	* Reprises financier : transfert charges	200 925 269,88		200 925 269,88	141 417 106,76
	<b>Total IV</b>	<b>211 123 680,97</b>		<b>211 123 680,97</b>	<b>160 411 071,52</b>
	<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
	* Charges d'intérêts	173 801 766,22		173 801 766,22	138 966 527,80
	* Pertes de change	1 882 550,95		1 882 550,95	5 660 128,40
	* Autres charges financières			0,00	0,00
	* Dotations financières	51 366 134,07		51 366 134,07	27 135 503,66
	<b>Total V</b>	<b>227 050 451,24</b>	<b>0,00</b>	<b>227 050 451,24</b>	<b>171 762 159,86</b>
	<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>-15 926 770,27</b>	<b>-11 351 088,34</b>
	<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>-61 663 567,05</b>	<b>-58 556 225,00</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) Suite**

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	exercices précédents		
		1	2	3=2+1	4
	<b>VII RESULTAT COURANT (rapports)</b>			<b>-61 663 567,05</b>	<b>-58 556 225,00</b>
	<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
	* Produits des cessions d'immobilisations				
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investissement				
	* Autres produits non courants	9,75		9,75	1 107,15
	* Reprises non courantes ; transferts de charges				
	<b>Total VIII</b>	<b>9,75</b>	<b>0,00</b>	<b>9,75</b>	<b>1 107,15</b>
	<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées			0,00	
	* Subventions accordées			0,00	
	* Autres charges non courantes	412,01		412,01	478,43
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions			0,00	
	<b>Total IX</b>	<b>412,01</b>	<b>0,00</b>	<b>412,01</b>	<b>478,43</b>
	<b>X RESULTAT NON COURANT (VII-IX)</b>			<b>-402,26</b>	<b>628,72</b>
	<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>-61 663 969,31</b>	<b>-58 555 596,28</b>
	<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>0,00</b>	
	<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>-61 663 969,31</b>	<b>-58 555 596,28</b>
	<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I-IV+VIII)</b>			<b>216 444 143,58</b>	<b>165 358 482,58</b>
	<b>XV TOTAL DES CHARGES (II-V+IX+XIII)</b>			<b>278 108 112,89</b>	<b>223 914 078,86</b>
	<b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>-61 663 969,31</b>	<b>-58 555 596,28</b>

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

**ETAT DES DEROGATIONS**

Au 31/12/2014

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	RAS	RAS
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	RAS	RAS
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	RAS	RAS

**NEANT**

**TANGER MED 2**

 Société Anonyme au capital de 4.000.300.000,00 Dirhams Convertible  
 Siège sociale : Zone Franche de Ksar El Majaz, Oued R'mel – Commune Anjra – R .C. Tanger N° 45349

**COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2014**
**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014

NATURE	MT. BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MT. BRUT FIN EXERCICE
		ACQUISITION	PROD. ENT POUR ELLE-MEME	VIREMENT	CESSION	RETRAIT	VIREMENT	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>214 087 495,05</b>	<b>100 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>214 187 495,05</b>
- Frais préliminaires	170 000,00	100 000,00						270 000,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	213 917 495,05							213 917 495,05
- Primes de remboursement des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>108 000,00</b>	<b>87 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>58 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>58 000,00</b>	<b>195 000,00</b>
- Brevet, marques, droits et valeurs similaires	50 000,00	87 000,00		58 000,00				195 000,00
- Fonds commercial							58 000,00	0,00
- Autres immobilisations incorporelles	58 000,00							
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>7 801 041 899,91</b>	<b>1 460 774 302,87</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9 261 816 202,78</b>
- Terrains	0,00							0,00
- Constructions	0,00							0,00
- Installat. techniques, matériel et outillage	0,00							0,00
- Matériel de transport	0,00							0,00
- Mobilier, matériel de bureau et aménagement	46 848,00	41 720,00						88 568,00
- Autres immobilisations corporelles	0,00							0,00
- Immobilisations corporelles en cours	7 800 995 051,91	1 460 732 582,87						9 261 727 634,78
<b>TOTAL</b>	<b>8 015 237 394,96</b>	<b>1 460 961 302,87</b>	<b>0,00</b>	<b>58 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>58 000,00</b>	<b>9 476 198 697,83</b>

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Exercice clos le 31/12/2014

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>NEANT</b>									
<b>TOTAL</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**TABLEAU DES PROVISIONS**

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								0,00
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	26 012 625,35		50 559 817,08			26 012 625,35		50 559 817,08
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>26 012 625,35</b>	<b>0,00</b>	<b>50 559 817,08</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>26 012 625,35</b>	<b>0,00</b>	<b>50 559 817,08</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								0,00
5. Autres Provisions pour risques et charge	1 122 878,31		806 316,99	0,00	0,00	1 122 878,31	0,00	806 316,99
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>1 122 878,31</b>	<b>0,00</b>	<b>806 316,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 122 878,31</b>	<b>0,00</b>	<b>806 316,99</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>27 135 503,66</b>	<b>0,00</b>	<b>51 366 134,07</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>27 135 503,66</b>	<b>0,00</b>	<b>51 366 134,07</b>

**TABLEAU DES CREANCES**

Au 31/12/2014

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>44 798 081,50</b>	<b>44 798 081,50</b>					<b>44 798 081,50</b>	
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières	44 798 081,50	44 798 081,50					44 798 081,50	
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>150 746 998,72</b>		<b>150 746 998,72</b>		<b>415 222,22</b>	<b>150 285 556,15</b>	<b>423 932,13</b>	<b>0,00</b>
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes								
* Clients et comptes rattachés								
* Personnel	5 425,77		5 425,77					
* Etat	285 556,15		285 556,15			285 556,15		
* Compte d'associés	150 000 000,00		150 000 000,00			150 000 000,00		
* Autres débiteurs	423 932,13		423 932,13		415 222,22		423 932,13	
* Comptes de régularisation-actif	32 084,67		32 084,67					

**TABLEAU DES DETTES**

Au 31/12/2014

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>5 097 944 420,37</b>	<b>5 097 944 420,37</b>			<b>3 552 368 620,37</b>	<b>45 575 800,00</b>		
* Emprunts obligataires	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00						
* Autres dettes de financières	3 597 944 420,37	3 597 944 420,37			3 552 368 620,37	45 575 800,00		
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1 058 792 880,37</b>	<b>3 128 342,33</b>	<b>1 055 664 538,04</b>		<b>290 612 259,52</b>	<b>23 748 149,21</b>	<b>9 122 681,43</b>	<b>0,00</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	980 499 395,92	3 128 342,33	977 371 053,59		287 345 002,02		3 512 690,03	
* Clients créditeurs, avances et acomptes								
* Personnel	693 864,12		693 864,12					
* Organismes sociaux	50 924,53		50 924,53			50 924,53		
* Etat	23 697 224,68		23 697 224,68			23 697 224,68		
* Compte d'associés	5 609 991,40		5 609 991,40				5 609 991,40	
* Autres créanciers								
* Comptes de régularisation - Passif	48 241 479,72		48 241 479,72		3 267 257,50			

COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2014

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice du.01/01/2014 au.31/12/2014		Variations a-b	
	Exercice a	Exercice précédent b	Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	8 976 777 237,65	7 926 522 914,63		1 050 254 323,02
2 Moins actif immobilisé	9 388 114 860,92	7 945 470 863,97	1 442 643 996,95	
<b>3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>-411 337 623,27</b>	<b>-18 947 949,34</b>	<b>392 389 673,93</b>	
4 Actif circulant	570 902 544,63	412 612 206,93	158 290 337,70	
5 Moins passif circulant	1 062 412 606,96	501 657 487,12		560 755 119,84
<b>6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)</b>	<b>-491 510 062,33</b>	<b>-89 045 280,19</b>		<b>402 464 782,14</b>
7 TRÉSORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	80 172 439,06	70 097 330,85	10 075 108,21	

II EMPLOIS ET RESSOURCES

I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES
<b>* AUTOFINANCEMENT (A)</b>	<b>0,00</b>	<b>5 772 520,07</b>		<b>3 913 278,68</b>
+ Capacité d'autofinancement		5 772 520,07		3 913 278,68
- Distributions de bénéfices				
<b>* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles				
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ récupérations sur créances immobilisées				
<b>* AUGMENTATION DES CAPITALS PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>		<b>450 000 000,00</b>		<b>1 150 000 000,00</b>
+ Augmentation du capital, apports		450 000 000,00		1 150 000 000,00
+ Subventions d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>		<b>635 192 408,87</b>		<b>1 643 334 627,90</b>
(nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>1 090 964 928,94</b>		<b>2 797 247 906,58</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>1 460 886 102,87</b>		<b>2 258 527 518,49</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorp.	87 000,00		58 000,00	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	1 460 774 302,87		2 258 422 218,49	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	24 800,00		47 300,00	
+ Augmentation des créances immob.				
<b>* REMBOURSEMENT DES CAPITALS PROPRES (F)</b>				
<b>* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>22 368 500,00</b>		<b>22 368 500,00</b>	
<b>* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>100 000,00</b>		<b>29 075 166,67</b>	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>1 483 354 602,87</b>		<b>2 309 971 185,16</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>	<b>0,00</b>	<b>402 464 782,14</b>	<b>293 083 712,88</b>	
<b>IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>10 075 108,21</b>	<b>0,00</b>	<b>194 193 008,54</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 493 429 711,08</b>	<b>1 493 429 711,08</b>	<b>2 797 247 906,58</b>	<b>2 797 247 906,58</b>

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôt.
Sûretés données					
Sûretés reçues					

NEANT

- (1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)  
(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces ( sûretés données)  
(3) entreprises liées, associés, membres du personnel  
(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. Tableau de formation des Résultats (T.F.R)

Exercice clos le 31/12/2014

	Exercice	Exercice Précédent
1 + Ventes de Marchandises ( en l'état)		
2 - Achats revendus de marchandises		
<b>I = MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>		
<b>II + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3 Ventes de biens et services produits	0,00	0,00
4 Variation stocks produits	0,00	
5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	0,00	0,00
<b>III - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>3 703 618,21</b>	<b>4 798 947,26</b>
6 Achats consommés de matières et fournitures	750 168,17	517 719,94
7 Autres charges externes	2 953 450,04	4 281 227,32
<b>IV = VALEUR AJOUTEE ((III-III))</b>	<b>-3 703 618,21</b>	<b>-4 798 947,26</b>
8 + Subventions d'exploitation	0,00	
9 - Impôts et taxes	1 281,00	5 785,00
10 - Charges de personnel	4 463 052,78	4 510 458,70
<b>V = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (BE)</b>	<b>-8 167 951,99</b>	<b>-9 315 190,96</b>
11 + Autres produits d'exploitation	0,00	
12 - Autres charges d'exploitation	0,00	
13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges	5 320 452,86	4 946 303,91
14 - Dotations d'exploitation	42 889 297,65	42 836 249,61
<b>VI = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>-45 736 796,78</b>	<b>-47 205 136,66</b>
<b>VII +/- RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-15 926 770,27</b>	<b>-11 351 088,34</b>
<b>VIII = RESULTAT COURANT</b>	<b>-61 663 567,05</b>	<b>-58 556 225,00</b>
<b>IX +/- RESULTAT NON COURANT (+ ou -)</b>	<b>-402,26</b>	<b>628,72</b>
15 - Impôts sur les résultats	0,00	0,00
<b>X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-61 663 969,31</b>	<b>-58 555 596,28</b>

II. Capacité d'autofinancement (C.A.F) - Autofinancement

	Exercice	Exercice Précédent
1 Résultat net de l'exercice		
Bénéfice +		
Perte -	-61 663 969,31	-58 555 596,28
2 + Dotations d'exploitation (1)	42 889 297,65	42 836 249,61
3 + Dotations financières (1)	50 559 817,08	26 012 625,35
4 + Dotations non courantes (1)	0,00	0,00
5 - Reprises d'exploitation (2) (3)	0,00	
6 - Reprises financières (2)	26 012 625,35	6 380 000,00
7 - Reprises non courantes (2) (3)	0,00	0,00
8 - Produits des cessions d'immobilisation	0,00	0,00
9 + Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées	0,00	0,00
<b>I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>5 772 520,07</b>	<b>3 913 278,68</b>
10 Distributions de bénéfices		
<b>II AUTOFINANCEMENT</b>	<b>5 772 520,07</b>	<b>3 913 278,68</b>

- (1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
(3) Ycompris les reprises sur subventions d'investissement

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Au 31/12/2014

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentales	RAS	RAS
II. Changements affectant les règles de présentation	RAS	RAS

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDI

ENGAGEMENTS DONNES	Exercice clos le 31/12/2014	
	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* autres engagements donnés		
* Crédit documentaire		
* caution AT		
* Lettre de garantie		
* caution diverses		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....		
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>Montants Exercice</b>	<b>Montants Exercice Précédent</b>
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus		
* Garantie de l'Etat Marocain	6 700 000 000,00	6 700 000 000,00
<b>TOTAL</b>	<b>6 700 000 000,00</b>	<b>6 700 000 000,00</b>

47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca

Aux Actionnaires de la société  
**TANGER MED 2 S.A**  
Zone Franche Ksar El Majaz Oued R'Mel  
Commune Anjra, Route de Fnideq  
TANGER

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 6 juin 2013, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TANGER MED 2 S.A, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 3.802.759.403,81 compte tenu d'une perte de MAD 61.663.969,31.

**Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité des Auditeurs**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion sur les états de synthèse**

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TANGER MED 2 S.A. au 31 décembre 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Vérifications et informations spécifiques**

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

Casablanca, le 22 avril 2015

**Les Commissaires aux Comptes**

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerkitouni  
Casablanca  
Maroc

Fawzi BRITEL  
Associé

## **AVIS DE REUNION**

### **Assemblée Générale Ordinaire**

Les actionnaires de la société TANGER MED PORT AUTHORITY S.A par abréviation « TMPA », Société Anonyme, au capital de 1.250.000.000,00 Dirhams convertibles ayant son siège à la Zone Franche de Ksar El Majaz, Oued R'Mel, Commune Anjra route de Fnideq – Tanger, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, qui se tiendra le 02 juin 2015 à 10 heures au siège de TMSA sis à route de Rabat – Tanger, en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Ratification des modalités de la convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle des actionnaires.
2. Présentation de l'activité de l'exercice 2014 et examen du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.
3. Rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice 2014 et sur les conventions visées à l'article 56 loi n°17-95 modifiée et complétée par la loi n°20-05 relative aux sociétés anonymes.
4. Approbation des conventions réglementées conformément à l'article 56 et suivant de la loi n°17-95 modifiée et complétée par la loi n°20-05 relative aux sociétés anonymes.
5. Approbation des comptes de l'exercice annuel clos le 31 décembre 2014.
6. Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
7. Affectation du résultat de l'exercice 2014.
8. Questions diverses.

Tout actionnaire remplissant les conditions prévues par la loi n°17-95 modifiée et complétée par la loi n°20-05 relative aux sociétés anonymes, a la faculté de requérir l'inscription d'un ou plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour. La demande d'inscription de ces projets de résolutions doit être adressée au siège social par lettre recommandée avec accusé de réception 20 jours au moins avant la date de la tenue de l'Assemblée.

**LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

## **PROJETS DE RESOLUTIONS**

### **PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale ratifie la convocation à l'Assemblée Générale Annuelle Ordinaire et la considère valable dans tous ses effets.

### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2014, approuve tels qu'ils ont été présentés les comptes de cet exercice faisant apparaître un résultat net bénéficiaire de 294.656.883,26 dirhams.

L'Assemblée Générale donne, en conséquence, aux membres du Conseil d'Administration quitus entier et définitif de l'exécution de leur mandat pour l'exercice écoulé.

### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31/12/2014 d'un montant de 294.656.883,26 dirhams en réserve légale à hauteur de 5% pour un montant de 14.732.844,16 dirhams. Le reliquat restant en report à nouveau soit un montant de 279.924.039,10 dirhams.

### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions relevant de l'article 56 de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par la loi n°20-05, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

### **CINQUIEME RESOLUTION**

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présentes pour accomplir toutes formalités prévues par la loi.

**COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2014**
**BILAN (ACTIF)**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2014

ACTIF	EXERCICE			EX. PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 31/12/2014	Net 31/12/2013
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>44 936 333,02</b>	<b>21 513 697,82</b>	<b>23 422 635,20</b>	<b>25 243 624,63</b>
Frais préliminaires	50 000,00	50 000,00		10 000,04
Charges à répartir sur plusieurs exercices	44 886 333,02	21 463 697,82	23 422 635,20	25 233 624,59
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>56 899 642,76</b>	<b>47 168 469,90</b>	<b>9 731 172,86</b>	<b>9 399 822,18</b>
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	54 710 535,61	47 168 469,90	7 542 065,71	7 119 839,03
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	2 189 107,15		2 189 107,15	2 279 983,15
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>8 783 801 897,12</b>	<b>1 411 611 704,53</b>	<b>7 372 190 192,59</b>	<b>7 453 418 138,76</b>
Terrains				
Constructions	8 197 800 162,70	1 241 678 456,73	6 956 121 705,97	7 089 020 239,27
Installations techniques, matériel et outillage	293 130 970,84	123 155 923,41	169 975 047,43	180 467 067,52
Matériel de transport	9 946 826,68	9 726 346,68	220 480,00	2 245 883,34
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	82 084 296,05	35 802 211,35	46 282 084,70	43 905 094,31
Autres immobilisations corporelles	3 001 654,80	1 248 766,36	1 752 888,44	1 182 721,10
Immobilisations corporelles en cours	197 837 986,05		197 837 986,05	136 597 133,22
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>	<b>2 000 299 600,00</b>		<b>2 000 299 600,00</b>	<b>1 700 329 600,00</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières				30 000,00
Titres de participation	2 000 299 600,00		2 000 299 600,00	1 700 299 600,00
Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)</b>	<b>18 167 387,70</b>		<b>18 167 387,70</b>	<b>2 454 545,45</b>
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement	18 167 387,70		18 167 387,70	2 454 545,45
<b>TOTAL I ( a+b+c+d+e)</b>	<b>10 904 104 860,60</b>	<b>1 480 293 872,25</b>	<b>9 423 810 988,35</b>	<b>9 190 845 731,02</b>
<b>STOCKS (f)</b>	<b>3 646 411,75</b>		<b>3 646 411,75</b>	<b>3 019 950,42</b>
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	3 646 411,75		3 646 411,75	3 019 950,42
Produits en cours				
Produits interm. et produits resid.				
Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>467 379 499,22</b>	<b>139 539 625,74</b>	<b>327 839 873,48</b>	<b>498 790 665,95</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	6 045 777,25		6 045 777,25	6 977 285,38
Clients et comptes rattachés	450 216 558,53	139 539 625,74	310 676 932,79	299 777 173,05
Personnel	50 000,00		50 000,00	
Etat	1 769 913,61		1 769 913,61	621 753,00
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	8 577 018,31		8 577 018,31	190 664 514,94
Compte de régularisation actif	720 231,52		720 231,52	749 939,58
<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>	<b>52 453 708,67</b>		<b>52 453 708,67</b>	<b>44 961 103,97</b>
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>	<b>6 425 153,06</b>		<b>6 425 153,06</b>	<b>1 457 887,53</b>
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II ( f+g+h+i)</b>	<b>529 904 772,70</b>	<b>139 539 625,74</b>	<b>390 365 146,96</b>	<b>548 229 607,87</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>58 032 650,93</b>		<b>58 032 650,93</b>	<b>97 086 318,92</b>
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G & CP	58 011 650,29		58 011 650,29	97 084 000,31
Caisse, régies d'avances et accreditifs	21 000,64		21 000,64	2 318,61
<b>TOTAL III</b>	<b>58 032 650,93</b>		<b>58 032 650,93</b>	<b>97 086 318,92</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>11 492 042 284,23</b>	<b>1 619 833 497,99</b>	<b>9 872 208 786,24</b>	<b>9 836 161 657,81</b>

**BILAN (PASSIF)**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2014

PASSIF	Exercice	Exercice
	31/12/2014	Précédent 31/12/2013
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social ou personnel (1)	1 250 000 000,00	1 250 000 000,00
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont vers..		
Moins : Capital appelé		
Moins : Dont versé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	750 000 000,00	750 000 000,00
Ecart de réévaluation		
Reserve légale	33 732 446,06	17 413 695,62
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	640 916 475,21	330 860 216,86
Résultat net de l'exercice (2)	294 656 883,26	326 375 008,79
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>2 969 305 804,53</b>	<b>2 674 648 921,27</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>	<b>64 622 143,76</b>	<b>149 907 048,31</b>
Subventions d'investissement	64 622 143,76	149 907 048,31
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>6 370 348 068,13</b>	<b>6 455 620 200,79</b>
Emprunts obligataires	1 300 000 000,00	1 000 000 000,00
Autres dettes de financement	5 070 348 068,13	5 455 620 200,79
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>	<b>18 167 387,70</b>	<b>2 454 545,45</b>
Provisions pour charges		
Provisions pour risques	18 167 387,70	2 454 545,45
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>	<b>7 345 454,55</b>	<b>8 960 651,70</b>
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement	7 345 454,55	8 960 651,70
<b>TOTAL I ( a+b+c+d+e)</b>	<b>9 429 788 858,67</b>	<b>9 291 591 367,52</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>434 601 550,61</b>	<b>539 961 111,26</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	312 694 189,40	314 095 058,16
Clients créditeurs, avances et acomptes	1 363 909,23	3 116 645,51
Personnel	10 727 958,13	10 712 394,25
Organismes sociaux	89 781,11	1 856 160,37
Etat	39 436 503,04	39 238 442,40
Comptes d'associés		
Autres créances	22 426 758,60	130 434 918,56
Comptes de régularisation - passif	47 862 451,10	40 507 492,01
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>7 037 445,59</b>	<b>2 070 180,06</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)( Eléments circulants )</b>	<b>779 991,49</b>	<b>2 538 998,97</b>
<b>TOTAL II ( f+g+h)</b>	<b>442 418 987,69</b>	<b>544 570 290,29</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>		
Crédits d'escompte		
Crédit de trésorerie		
Banques ( soldes créditeurs )	939,88	
<b>TOTAL III</b>	<b>939,88</b>	
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>9 872 208 786,24</b>	<b>9 836 161 657,81</b>

 (1) Capital personnel débiteur  
 (2) Bénéficiaire (+) . déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)**

EXERCICE CLOS LE 31/12/2014

	OPERATIONS		Totaux de	Totaux de
	Propres à L'exercice	Concernant les exercices précédents	L'exercice 31/12/2014	L'exercice Précédent 31/12/2013
	1	2	3 = 1 + 2	31/12/2013
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits	1 463 980 776,83		1 463 980 776,83	1 267 029 057,96
Variation de stock de produits				
Immobilisations produites pour l'Use p/elle-même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	3 644 317,25		3 644 317,25	3 103 468,87
Reprises d'exploitation; transfert de charges				28 053 637,48
<b>TOTAL I</b>	<b>1 467 625 094,08</b>		<b>1 467 625 094,08</b>	<b>1 298 186 164,31</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	34 101 126,67		34 101 126,67	28 744 613,81
Achat consommables de matières et de fournitures	217 788 809,60		217 788 809,60	185 459 794,47
Autres charges externes	110 829 380,44		110 829 380,44	96 960 053,32
Impôts et taxes	842 338,87		842 338,87	29 300,00
Charges de personnel	59 545 264,73		59 545 264,73	55 379 286,22
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	280 768 625,61		280 768 625,61	288 880 234,58
<b>TOTAL II</b>	<b>703 875 545,92</b>		<b>703 875 545,92</b>	<b>655 453 282,40</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>			<b>763 749 548,16</b>	<b>642 732 881,91</b>
<b>III PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
Gains de change	7 069 516,17		7 069 516,17	7 717 996,57
Intérêts et autres produits financiers	9 347 055,87		9 347 055,87	3 699 510,84
Reprises financières; transfert de charges	3 912 432,98		3 912 432,98	5 498 438,27
<b>TOTAL III</b>	<b>20 329 005,02</b>		<b>20 329 005,02</b>	<b>16 915 945,68</b>
<b>IV CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	327 182 350,13		327 182 350,13	325 824 173,49
Pertes de changes	7 948 465,59		7 948 465,59	1 705 810,20
Autres charges financières				
Dotations financières	24 592 540,76		24 592 540,76	15 556 538,38
<b>TOTAL IV</b>	<b>359 723 356,48</b>		<b>359 723 356,48</b>	<b>343 086 522,07</b>
<b>RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>			<b>-339 394 351,46</b>	<b>-326 170 576,39</b>
<b>RESULTAT COURANT ( III - VI )</b>			<b>424 355 196,70</b>	<b>316 562 305,52</b>

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

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) Suite**

	OPERATIONS		Totaux de	Totaux de
	Propres à L'exercice	Concernant les exercices précédents	L'exercice	L'exercice précédent
	1	2	3 = 1 + 2	Précédent
<b>VII RESULTAT COURANT ( Report )</b>			<b>424 355 196,70</b>	<b>316 562 305,52</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement	831 233,00		831 233,00	556 200,54
Autres produits non courants	8 470 811,00		8 470 811,00	48 611 320,56
Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>9 302 044,00</b>		<b>9 302 044,00</b>	<b>49 167 521,10</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées				
Subventions accordées				2 320 000,00
Autres charges non courantes	139 000 357,44		139 000 357,44	20 768 257,84
Dotations non courantes aux amortiss. et provision				16 266 559,99
<b>TOTAL IX</b>	<b>139 000 357,44</b>		<b>139 000 357,44</b>	<b>39 354 817,83</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>			<b>-129 698 313,44</b>	<b>9 812 703,27</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ X )</b>			<b>294 656 883,26</b>	<b>326 375 008,79</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>				
<b>XIII RESULTAT NET ( XI - XII )</b>			<b>294 656 883,26</b>	<b>326 375 008,79</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>			<b>1 497 256 143,10</b>	<b>1 364 269 631,09</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>			<b>1 202 599 259,84</b>	<b>1 037 894 622,30</b>
<b>XVI RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>			<b>294 656 883,26</b>	<b>326 375 008,79</b>

**ETAT DES DEROGATIONS**

Au 31/12/2014

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	RAS	RAS
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	RAS	RAS
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	RAS	RAS

**NEANT**

**COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2014**

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES**

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EX	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Prod par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>37 805 055,82</b>	<b>7 166 277,20</b>				<b>35 000,00</b>		<b>44 936 333,02</b>
* Frais préliminaires	85 000,00					35 000,00		50 000,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	37 720 055,82	7 166 277,20						44 886 333,02
* Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>52 059 032,92</b>	<b>4 840 609,84</b>		<b>298 987,20</b>			<b>298 987,20</b>	<b>56 899 642,76</b>
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	49 779 049,77	4 632 498,64		298 987,20				54 710 535,61
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles	2 279 983,15	208 111,20					298 987,20	2 189 107,15
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>8 604 888 551,07</b>	<b>178 913 346,05</b>		<b>82 127 160,61</b>			<b>82 127 160,61</b>	<b>8 783 801 897,12</b>
* Terrains								
* Constructions	8 109 094 750,75	6 578 251,34		82 127 160,61				8 197 800 162,70
* Installations techniques, matériel et outillage	274 786 590,53	18 344 380,31						293 130 970,84
* Matériel de transport	9 946 826,68							9 946 826,68
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	72 228 175,09	9 856 120,96						82 084 296,05
* Autres immobilisations corporelles	2 235 074,80	766 580,00						3 001 654,80
* Immobilisations corporelles en cours	136 597 133,22	143 368 013,44					82 127 160,61	197 837 986,05
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>8 694 752 639,81</b>	<b>190 920 233,09</b>		<b>82 426 147,81</b>		<b>35 000,00</b>	<b>82 426 147,81</b>	<b>8 885 637 872,90</b>

**TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION**

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de cloture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
TM2 SA	Construction Port TM II	4 000 300 000,00	50,00	2 000 299 600,00	2 000 299 600,00	31/12/2014	3 771 927 074,11	-61 663 969,31	
<b>TOTAL</b>		<b>4 000 300 000,00</b>		<b>2 000 299 600,00</b>	<b>2 000 299 600,00</b>		<b>3 771 927 074,11</b>	<b>-61 663 969,31</b>	<b>0,00</b>

**TABLEAU DES PROVISIONS**

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								0,00
2. Provisions réglementées								0,00
3. Provisions durables pour risques et charges	2 454 545,45		18 167 387,70		2 454 545,45			18 167 387,70
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>2 454 545,45</b>	<b>0,00</b>	<b>18 167 387,70</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 454 545,45</b>	<b>0,00</b>	<b>18 167 387,70</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	132 408 818,14	7 130 807,60						139 539 625,74
5. Autres Provisions pour risques et charges	2 070 180,06		6 425 153,06		1 457 887,53			7 037 445,59
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								0,00
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>134 478 998,20</b>	<b>7 130 807,60</b>	<b>6 425 153,06</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 457 887,53</b>	<b>0,00</b>	<b>146 577 071,33</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>136 933 543,65</b>	<b>7 130 807,60</b>	<b>24 592 540,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 912 432,98</b>	<b>0,00</b>	<b>164 744 459,03</b>

**TABLEAU DES CREANCES**

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Prêts immobilisés								
* Autres créances financières								
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>467 379 499,22</b>	<b>14 171 886,85</b>	<b>313 667 986,63</b>	<b>139 539 625,74</b>	<b>436 783 469,68</b>	<b>1 769 913,61</b>	<b>8 296 784,34</b>	<b>0,00</b>
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	6 045 777,25		6 045 777,25		5 999 554,35			
* Clients et comptes rattachés	450 216 558,53	14 171 886,85	296 505 045,94	139 539 625,74	429 666 359,39			
* Personnel	50 000,00		50 000,00					
* Etat	1 769 913,61		1 769 913,61			1 769 913,61		
* Compte d'associés								
* Autres débiteurs	8 577 018,31		8 577 018,31		397 324,42		8 296 784,34	
* Comptes de régularisation-actif	720 231,52		720 231,52		720 231,52			

**TABLEAU DES DETTES**

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et org.Pub	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>6 370 348 068,13</b>	<b>5 964 243 939,58</b>	<b>406 104 128,55</b>	<b>0,00</b>	<b>1 038 595 434,29</b>	<b>0,00</b>	<b>1 189 716 526,54</b>	<b>0,00</b>
* Emprunts obligataires	1 300 000 000,00	1 300 000 000,00						
* Autres dettes de financières	5 070 348 068,13	4 664 243 939,58	406 104 128,55		1 038 595 434,29		1 189 716 526,54	
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>434 601 550,61</b>	<b>0,00</b>	<b>398 383 901,72</b>	<b>36 127 867,78</b>	<b>58 191 563,86</b>	<b>39 526 284,15</b>	<b>39 450 808,27</b>	<b>0,00</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	312 694 189,40		276 566 321,62	36 127 867,78	53 994 658,32		17 024 049,67	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	1 363 909,23		1 363 909,23		1 363 909,23			
* Personnel	10 727 958,13		10 727 958,13					
* Organismes sociaux	89 781,11					89 781,11		
* Etat	39 436 503,04		39 436 503,04			39 436 503,04		
* Compte d'associés								
* Autres créanciers	22 426 758,60		22 426 758,60				22 426 758,60	
* Comptes de régularisation - Passif	47 862 451,10		47 862 451,10		2 832 996,31			

**COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2014**

**TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE**

**I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

MASSES	Exercice du.01/01/2013 au.31/12/2014		Variations a-b	
	Exercice a	Exercice précédent b	Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	9 429 788 858,67	9 291 591 367,52		138 197 491,15
2 Moins actif immobilisé	9 423 810 988,35	9 190 845 731,02	232 965 257,33	
<b>3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)</b>	<b>5 977 870,32</b>	<b>100 745 636,50</b>	<b>94 767 766,18</b>	
4 Actif circulant	390 365 146,96	548 229 607,87		157 864 460,91
5 Moins passif circulant	442 418 987,69	544 570 290,29	102 151 302,60	
<b>6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)</b>	<b>-52 053 840,73</b>	<b>3 659 317,58</b>		<b>55 713 158,31</b>
<b>7 TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B</b>	<b>58 031 711,05</b>	<b>97 086 318,92</b>		<b>39 054 607,87</b>

**II EMPLOIS ET RESSOURCES**

I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)		583 176 310,52		612 108 286,23
+ Capacité d'autofinancement		583 176 310,52		612 108 286,23
- Distributions de bénéfices				
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)				
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles				
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ récupérations sur créances immobilisées		30 000,00		
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)	84 453 671,71	0,00	105 835 515,15	0,00
+ Augmentation du capital, apports		0,00		0,00
+ Subventions d'investissement	84 453 671,71	0,00	105 835 515,15	
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		501 118 977,07		1 000 719 339,07
(nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>	<b>84 453 671,71</b>	<b>1 084 325 287,59</b>		<b>1 718 663 140,45</b>
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	483 753 955,89		1 122 618 226,35	
+ Acquisitions d'immobilisations incorpor.	4 840 609,84		1 091 066,97	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	178 913 346,05		121 527 159,38	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	300 000 000,00		1 000 000 000,00	
+ Augmentation des créances immob.				
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	603 719 148,97		613 719 128,16	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	7 166 277,20		24 332 905,80	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>1 094 639 382,06</b>		<b>1 760 670 260,31</b>	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		55 713 158,31	44 142 220,41	0,00
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		39 054 607,87	0,00	86 149 340,27
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 179 093 053,77</b>	<b>1 179 093 053,77</b>	<b>1 804 812 480,72</b>	<b>1 804 812 480,72</b>

**TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES**

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	EXERCICE CLOS LE 31/12/2014				
	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôt.
Sûretés données	<b>N</b>	<b>E</b>	<b>A</b>	<b>N</b>	<b>T</b>
Sûretés reçues					

- (1) - Gage : 1 Hypothèque : 2 Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)  
 (2) préciser si la sûreté est donnée en profit d'entreprises ou de personnes tierces ( sûretés données ) ( entreprises liées, associés, membres du personnel )  
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 6 juin 2013, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TANGER MED PORT AUTHORITY S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 3.033.927.948,29 MAD dont un bénéfice net de 294.656.883,26 MAD.

**Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité des Auditeurs**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion sur les états de synthèse**

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TANGER MED PORT AUTHORITY S.A. au 31 décembre 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Vérifications et informations spécifiques**

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

Casablanca, le 22 Avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faouzi MEKOUAR  
Associé

Ahmed BENABDELKHALEK  
Associé

**ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)**

**EXERCICE CLOS LE 31/12/2014**

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
1			
	Ventes de marchandises ( en l'état )		
2	- Achats revendus de marchandises	34 101 126,67	28 744 613,81
I	= MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT	-34 101 126,67	-28 744 613,81
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	1 463 980 776,83	1 267 029 057,96
3	Ventes de biens et services produits	1 463 980 776,83	1 267 029 057,96
4	Variation de stocks de produits		
5	Immobilisations produites par l'ense pour elle même		
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	328 618 190,04	282 419 847,79
6	Achats consommés de matières et fournitures	217 788 809,60	185 459 794,47
7	Autres charges externes	110 829 380,44	96 960 053,32
IV	= VALEUR AJOUTEE ( I+II-III )	1 101 261 460,12	955 864 596,36
8	+ Subventions d'exploitation		
V	- Impôts et taxes	842 338,87	29 300,00
10	- Charges de personnel	59 545 264,73	55 379 286,22
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E ) OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION ( I.B.E )	1 040 873 856,52	900 456 010,14
11	+ Autres produits d'exploitation	3 644 317,25	3 103 468,87
12	- Autres charges d'exploitation		
13	+ Reprises d'exploitation: transfert de charges		28 053 637,48
14	- Dotations d'exploitation	280 768 625,61	288 880 234,58
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - )	763 749 548,16	642 732 881,91
VII	RESULTAT FINANCIER	-339 394 351,46	-326 170 576,39
VIII	= RESULTAT COURANT ( + ou - )	424 355 196,70	316 562 305,52
IX	RESULTAT NON COURANT ( + ou - )	-129 698 313,44	9 812 703,27
15	- Impôts sur les résultats		
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )	294 656 883,26	326 375 008,79

**II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F ) - AUTOFINANCEMENT**

	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT	
1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )		
	* Bénéfice +	294 656 883,26	
	* Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation	273 637 818,01	271 478 555,02
3	+ Dotations financières	18 167 387,70	2 454 545,45
4	+ Dotations non courantes		16 266 559,99
5	- Reprises d'exploitation		609 838,02
6	- Reprises financières	2 454 545,45	3 856 545,00
7	- Reprises non courantes	831 233,00	
8	- Produits des cession des immobilisation		
9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées		
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )	583 176 310,52	612 108 286,23
10	- Distributions de bénéfices		
II	AUTOFINANCEMENT	583 176 310,52	612 108 286,23

**ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES**

**Au 31/12/2014**

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentaux	RAS	RAS
II. Changements affectant les règles de présentation	RAS	RAS

**ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

**Exercice clos le 31/12/2014**

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
* autres engagements donnés		
* Crédit documentaire		
* caution AT		
* Lettre de garantie		
* caution diverses		
* .....		
<b>TOTAL (1)</b>	0,00	0,00
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
Cautions Recues des Fournisseurs	105 860 449,02	141 661 490,91
Cautions Recues des clients	53 051 146,55	51 592 549,00
* Autres engagements reçus		
Couverture de change AWB-CDG CAP-BMCI	313 031 533,31	369 946 357,55
Garantie de l'Etat Marocain	1 300 000 000,00	1 000 000 000,00
* .....		
<b>TOTAL</b>	1 771 943 128,88	1 563 200 397,46

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2014**

**BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DECEMBRE 2014**

ACTIF	En milliers de dirhams	
	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013
<b>Actif immobilisé</b>	<b>16 688 644</b>	<b>15 308 736</b>
Écart d'acquisition	0	0
Immobilisations incorporelles	9 867	9 488
Immobilisations corporelles	16 633 979	15 254 445
Immobilisations financières	44 798	44 803
Actifs d'impôts différés	0	0
Titres mis en équivalence	0	0
<b>Actif circulant</b>	<b>1 086 651</b>	<b>1 124 911</b>
Stocks et en-cours	3 646	3 020
Clients et comptes rattachés	310 677	299 777
Autres créances et comptes de régularisation	162 319	199 349
Valeurs mobilières de placement	471 803	455 580
Trésorerie et équivalents de trésorerie	138 205	167 185
<b>Total de l'actif</b>	<b>17 775 295</b>	<b>16 433 647</b>

PASSIF	En milliers de dirhams	
	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013
<b>Capitaux propres Part du Groupe</b>	<b>2 853 978</b>	<b>2 579 933</b>
Capital	1 250 000	1 250 000
Primes	750 000	750 000
Réserves consolidées	576 362	271 935
Résultat net part Groupe	277 616	307 998
Autres	0	0
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>1 899 985</b>	<b>1 761 900</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>612</b>	<b>612</b>
<b>Dettes</b>	<b>13 020 720</b>	<b>12 091 202</b>
Emprunts et dettes financières	11 468 292	10 902 836
Fournisseurs et comptes rattachés	1 293 194	712 096
Autres dettes et comptes de régularisation	259 233	476 269
Trésorerie - Passif	1	1
<b>Total du passif</b>	<b>17 775 295</b>	<b>16 433 647</b>

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2014**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	En milliers de dirhams	
	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013
Chiffres d'affaires	1 463 981	1 267 029
Autres produits d'exploitation	8 185	35 635
Achats consommés	373 056	368 903
Charges de personnel	64 008	59 890
Autres charges d'exploitation	0	0
Impôts et taxes	844	35
Dotations d'exploitation	271 868	281 354
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>762 390</b>	<b>592 482</b>
Charges et produits financiers	-370 561	-305 581
<b>Résultat courant</b>	<b>391 829</b>	<b>286 901</b>
Charges et produits non courants	-129 699	9 813
Impôts sur les résultats	0	0
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>262 130</b>	<b>296 715</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises incluses par mises en équivalence	0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	262 130	0
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>262 130</b>	<b>296 715</b>
Résultat minoritaire	-15 486	-11 284
<b>Résultat net part Groupe</b>	<b>277 616</b>	<b>307 998</b>
<b>Résultat net consolidé par action en dirhams</b>	<b>21</b>	<b>25</b>

**PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Sociétés	Activités	% détention capital	Méthode de consolidation
TMPA	Gestion Portuaire		Société Mère
TM2	Gestion Portuaire	50%	Intégration globale

**Variation du périmètre**

- \* Absence de variation du périmètre de consolidation entre 2013 & 2014.
- \* Le pourcentage de participation de TMPA dans la capital de TM2 est passé de 48% en 2013 à 50% en 2014

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ AU 31/12/2014**

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	En milliers de dirhams	
	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013
Résultat net des sociétés intégrées	262 130	296 715
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
* Dotations nettes consolidées	333 430	308 686
* Reprises nettes consolidées	-13 877	-42 787
* Variation des impôts différés		
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt		
* Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	581 683	562 613
Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	458 178	-231 390
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>1 039 861</b>	<b>331 223</b>
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	-1 644 615	-2 381 098
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt		0
Variation immobilisations financières	5	-47
Incidence des variations de périmètre		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-1 644 610</b>	<b>-2 381 146</b>
Dividendes versé aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versé aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentations de capital en numéraire	65 546	150 000
Emissions d'emprunts	1 136 311	2 644 054
Remboursement d'emprunts	-626 088	-636 088
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>575 770</b>	<b>2 157 966</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-28 980</b>	<b>108 044</b>
Trésorerie d'ouverture	167 184	59 140
Trésorerie de clôture	138 204	167 184
Incidence des variations des monnaies étrangères		
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-28 980</b>	<b>108 044</b>



47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca

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

**RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, du groupe TANGER MED PORT AUTHORITY, comprenant le bilan au 31 décembre 2014, le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MAD 4.753.963.095,47 dont un bénéfice net consolidé de MAD 277.615.648,35

**Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes Internationales d'Information Financière. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation d'états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité des Auditeurs**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion sur les états financiers**

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe TANGER MED PORT AUTHORITY constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables marocains tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le CNC le 15 juillet 1999.

Casablanca, le 22 Avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR

Associé



Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerkouti  
Casablanca  
Maroc

Ahmed BENABDELKHALEK

Associé

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2014**

**COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014**

**PRINCIPES ET REGLES DE CONSOLIDATION**

**1- REFERENTIEL COMPTABLE**

Les comptes consolidés sont établis conformément aux Normes Marocaines telles que prescrites par le Conseil National de Comptabilité dans son avis n°5.

**2- PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités. Le périmètre de consolidation englobe la société Tanger Med 2 sur laquelle la Société TPGA exerce un contrôle exclusif.

**3- Dates de clôture**

Les Sociétés TPGA et TM2 clôturent leurs comptes respectivement au 31 décembre.

**4- METHODES DE CONSOLIDATION**

La société contrôlée de manière exclusive est intégrée globalement.

**5- PRINCIPAUX RETRAITEMENTS**

La consolidation est réalisée à partir des comptes annuels retraités selon les Normes Marocaines. Ces retraitements portent sur :

- les écarts de conversion ;
- les provisions à caractère fiscal ;
- les actifs en non valeur ;
- les subventions d'investissement ;
- Les résultats internes (Refacturation intragroupe).

**6- PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION**

- **Immobilisations incorporelles** : elles se composent principalement des logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition et le fonds de commerce. Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.
- **Immobilisations corporelles** : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production pour celles produites en interne. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles au Maroc.
- **Immobilisations financières** : les titres de participation non consolidés sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. A la clôture de l'exercice, les moins-values, le cas échéant, font l'objet de provision.
- **Subventions d'investissements** : les subventions reçues par TPGA et sa filiale consolidée figurent au passif du bilan consolidé parmi les capitaux propres.
- **Créances et dettes en monnaie étrangères** : les gains latents et les pertes latentes de conversion sont pris en considération dans le compte de résultat.
- **Provisions réglementées** : les écritures passées pour la seule application des législations fiscales sont éliminées dans les comptes consolidés

**7- RESULTAT PAR ACTION**

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé par le nombre d'actions en circulation à la clôture de l'exercice.

**8- COMPARABILITE DES COMPTES**

Les données comparatives ont été retraitées et présentées selon les mêmes normes. Aucun changement n'est à relever.

**Valeurs mobilières de placement**

	En milliers de dirhams	
	Valeur nette au 31-12-2014	Valeur nette au 31-12-2013
<b>SICAV</b>	471 803	455 580
<b>Total</b>	471 803	455 580

(\*) Les titres et valeurs de placement sont constitués des placements des excédents de trésorerie en SICAV monétaires et obligataire.

**Engagements hors bilan**

	En milliers de dirhams	
	Montant au 31-12-2014	Montant au 31-12-2013
<b>Engagements donnés</b>		
Cautions de garantie		
Autres engagements donnés		
<b>Engagements reçus</b>	8 471 943	8 363 200
Avais et cautions reçus	158 912	293 254
Autres engagements reçus	8 313 032	8 069 946

**Charges et produits financiers**

	En milliers de dirhams	
	Montant au 31-12-2014	Montant au 31-12-2013
<b>Produits financiers</b>	216 423	206 338
Produits des titres de participation et des autres titres immobilisés		
Gains de change		49 594
Intérêts et autres produits financiers	11 404	9 828
Reprises financières; transfert de charges (*)	205 019	146 916
<b>Charges financières</b>	586 984	511 919
Charges d'intérêts (**)	495 287	461 861
Pertes de change	91 697	38 414
Autres charges financières	0	0
Dotations Financière	0	11 644
<b>Résultat financier</b>	-370 561	-305 581

(\*) cette rubrique enregistre principalement le transfert des charges financières dans le coût du projet Tanger Med 2

(\*\*) cette rubrique enregistre les charges d'intérêt des emprunt contracté par TPGA et TM2 pour

**TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

	En milliers de dirhams							
	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Autres			Total des capitaux propres
					Écart de conversion	Titres de l'entreprise consolidée	Total autres	
<b>Situation au 31-12-2012</b>	1 250 000	750 000	117 229	182 297				2 299 526
Affectation du résultat 2012			182 297	-182 297				
Distribution par l'entreprise consolidante				307 998				307 998
Résultat consolidé 2013			-27 591					-27 591
variation du périmètre (*)								
Augmentation du capital								
Autres affectations								
<b>Situation au 31-12-2013</b>	1 250 000	750 000	271 935	307 998				2 579 933
Affectation du résultat 2013			307 998	-307 998				
Distribution par l'entreprise consolidante				277 616				277 616
Résultat consolidé 2014			-3 570					-3 570
variation du périmètre (*)								
Augmentation du capital								
Autres affectations								
<b>Situation au 31-12-2014</b>	1 250 000	750 000	576 362	277 616				2 853 978

(\*) il s'agit de l'impact du changement du pourcentage de participation de TPGA dans le capital de TM2 qui est passé de 48% en 2013 à 50% en 2014

**ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS**

	En milliers de dirhams					
	Valeur brute au 31-12-2013	Augmentation	Diminution	Virements poste à poste	Cessions et sorties	Valeur brute au 31-12-2014
<b>Écart d'acquisition</b>						
<b>Immobilisations incorporelles</b>	52 167	4 928			0	57 095
Brevets marque droits et valeurs similaires	49 829	4 719		357		54 906
Fonds commercial						9 947
Autres immobilisations incorporelles	2 338	208		-357		2 189
<b>Immobilisations corporelles</b>	16 405 930	1 639 688			0	18 045 618
Terrains						
Constructions	8 109 095	6 578		82 127		8 197 800
Installations techniques , matériel et outillage	274 787	18 344				293 131
Matériel de transport	9 947					9 947
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	72 275	9 898				82 173
Autres immobilisations corporelles	2 235	767				3 002
Immobilisations en cours (*)	7 937 592	1 604 101		-82 127		9 459 566
<b>Immobilisations financières</b>	44 803	25			30	44 798
Titres de participation non consolidés						
Prêts immobilisés						
Autres créances financières	44 803	25			30	44 798
<b>Titres mis en équivalence</b>						
<b>Total</b>	16 502 901	1 644 640			30	18 147 511

(\*) Les immobilisations en cours correspondent principalement aux travaux de construction du projet Tanger Med 2 inscrits dans le bilan de TM2

**ÉVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS**

	En milliers de dirhams					
	Valeur brute au 31-12-2013	Augmentation	Diminution	Virements poste à poste	Cessions et sorties	Valeur brute au 31-12-2014
<b>Écart d'acquisition</b>						
<b>Immobilisations en non valeurs</b>						
<b>Immobilisations incorporelles</b>	42 679	4 548				47 227
Brevets marque droits et valeurs similaires	42 679	4 548				47 227
Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
<b>Immobilisations corporelles</b>	1 151 485	260 154				1 411 639
Terrains						
Constructions	1 020 075	221 604				1 241 678
Installations techniques , matériel et outillage	94 320	28 836				123 156
Matériel de transport	7 701	2 025				9 726
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	28 338	7 492				35 830
Autres immobilisations corporelles	1 052	196				1 249
Immobilisations en cours						
<b>Immobilisations financières</b>						
Titres de participation non consolidés						
Prêts immobilisés						
Autres créances financières						
<b>Total</b>	1 194 164	264 702				1 458 867

**Provisions pour risques et charges**

	En milliers de dirhams			
	Montant au 31-12-2013	Dotations	Reprises et sorties	Montant au 31-12-2014
<b>Provisions pour risques</b>				
<b>Provisions pour charges</b>		612		612
<b>Total</b>		612		612

Les provisions pour charges correspondent aux provisions au titre des litiges encourus avec deux fournisseurs (le FLOCH DEPOLLUTION et ATBIR) pour 612 KMAD

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2014**
**ETAT DES CREANCES AU 31 DECEMBRE 2014**

En milliers de dirhams

	Valeur brute au 31-12-2014	Moins d'un an	Plus d'un an	Dépréciation	Valeur nette au 31-12-2014	Valeur nette au 31-12-2013
<b>Clients et comptes rattachés (*)</b>	<b>450 217</b>	<b>436 045</b>	<b>14 172</b>	<b>139 540</b>	<b>310 677</b>	<b>299 777</b>
<b>Autres créances et compte de régularisation</b>	<b>162 319</b>	<b>162 319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>162 319</b>	<b>199 349</b>
Fournisseurs débiteurs	6 046	6 046			6 046	6 977
Personnel	55	55			55	35
Etat	2 055	2 055			2 055	897
Comptes d'associés	150 000	150 000			150 000	0
Autres débiteurs	3 410	3 410			3 410	190 689
Compte de régularisation actif	752	752			752	751
<b>Total</b>	<b>612 536</b>	<b>598 364</b>	<b>14 172</b>	<b>139 540</b>	<b>472 996</b>	<b>499 126</b>

(\*) les Clients douteux ou litigieux pour un montant de 139,5 millions de dirhams correspondent principalement aux créances sur les clients IMTC et COMARIT, ces créances sont provisionnées à 100%.

**ETAT DES DETTES AU 31 DECEMBRE 2014**

En milliers de dirhams

	Montant Au 31/12/ 2014	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Montant Au 31/12/ 2013
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>11 468 292</b>	<b>406 104</b>	<b>1 549 156</b>	<b>9 513 032</b>	<b>10 902 836</b>
Emprunts obligataires (*)	2 800 000			2 800 000	2 500 000
Autres dettes de financement (**)	8 668 292	406 104	1 549 156	6 713 032	8 402 836
<b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>1 293 194</b>	<b>1 293 194</b>			<b>712 096</b>
<b>Autres dettes et compte de régularisation</b>	<b>259 845</b>	<b>259 845</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>476 881</b>
Clients créditeurs ,avances et acomptes	1 364	1 364			3 117
Personnel	11 422	11 422			11 794
Organismes sociaux	141	141			1 869
Etat	63 134	63 134			91 316
Comptes d'associés	0	0			0
Autres créanciers	87 068	87 068			280 283
Comptes de régularisation passif	96 104	96 104			87 890
Provisions pour risques et charges	612	612			612
<b>Total</b>	<b>13 021 331</b>	<b>1 959 143</b>	<b>1 549 156</b>	<b>9 513 032</b>	<b>12 091 812</b>

(\*) les emprunts obligataires correspondent aux deux emprunts émis par TMPA et TM2 pour respectivement 1,3 milliards dirhams et 1,5 milliards dirhams

(\*\*) les dettes de financement enregistre les dettes de TMPA pour 5,07 milliards de dirhams (principalement en vers le Fonds ABUDHABI pour 638 millions de dirhams et le consortial des banques pour 3 040 millions de dirhams), et TM2 pour 3,6 milliards de dirhams (principalement en vers le FADES pour 1 352 millions de dirhams et la BEI pour 2 200 millions de dirhams)

**STOCKS**

	Valeur brute au 31-12-2014	Depreciation	Valeur nette au 31-12-2014	Valeur nette au 31-12-2013
<b>Marchandises</b>				
<b>Matières premières et fournitures</b>	<b>3 646</b>		<b>3 646</b>	<b>3 020</b>
<b>Produits intermédiaires et produits résiduels</b>				
<b>Produits finis</b>				
<b>Total</b>	<b>3 646</b>	<b>0</b>	<b>3 646</b>	<b>3 020</b>