

RAPPORT ANNUEL

2019



Marsa
Maroc



PROFIL DE L'ENTREPRISE

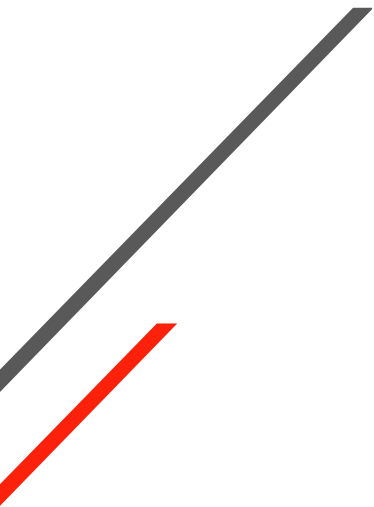
Marsa Maroc est un opérateur portuaire multitransitaire, occupant la place de leader national de l'exploitation portuaire, avec une présence significative dans l'ensemble des ports de commerce du Royaume.

Mue par le souci permanent de la qualité de service, grâce à ses ressources humaines qualifiées et à son parc d'équipement performant, Marsa Maroc s'emploie à offrir des prestations aux meilleurs standards internationaux dans l'ensemble des ports nationaux où elle opère.

La société, cotée sur la Bourse de Casablanca depuis juillet 2016, a associé de nouveaux actionnaires à sa gouvernance et ambitionne de soutenir sa politique de développement grâce à son accession à de nouveaux moyens de financement

MARSA MAROC EN BREF

- ▶ **Raison sociale : Société d'Exploitation des Ports – Marsa Maroc**
- ▶ **Date de création : 1^{er} Décembre 2006**
- ▶ **Statut juridique : Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance**
- ▶ **Capital social : 733.956.000 DH**
- ▶ **Siège social : 175, Bd Zerktouni – 20100 Casablanca – Maroc**
- ▶ **Président du Directoire : Mohammed ABDELJALIL**
- ▶ **Secteur d'activité : Exploitation de terminaux et quais portuaires dans le cadre de concessions**
- ▶ **Chiffre d'affaires : 2 909 Millions de Dirhams**
- ▶ **Effectif : 2361 collaborateurs**
- ▶ **Trafic global : 37,9 millions de tonnes**
- ▶ **Présence géographique : Nador, Al Hoceima, Tanger, Mohammedia, Casablanca, Jorf Lasfar, Safi, Agadir, Laâyoune et Dakhla**
- ▶ **Services offerts :**
 - Services à la marchandise (manutention à bord et à quai, magasinage, pointage, pesage, empotage et dépotage, etc) ;
 - Services aux navires (pilotage, remorquage, lamanage, avitaillement, etc) ;
 - Services connexes (débardage, gerbage de la marchandise, chargement et déchargement des camions, etc) ;
 - Information en temps réel (e-service Marsa Conteneur).



SOMMAIRE



Mot du Président du Directoire

6

Présentation de Marsa Maroc

8

▶ Organes de gestion

9

▶ Organigramme

11

▶ Filiales

12

▶ Implantation multisite

13

▶ Stratégie

14

Faits marquants

16

- Activité et développement

17

- Coopération

18

- Communication

19

Réalisations de trafic

20

Réalisations financières

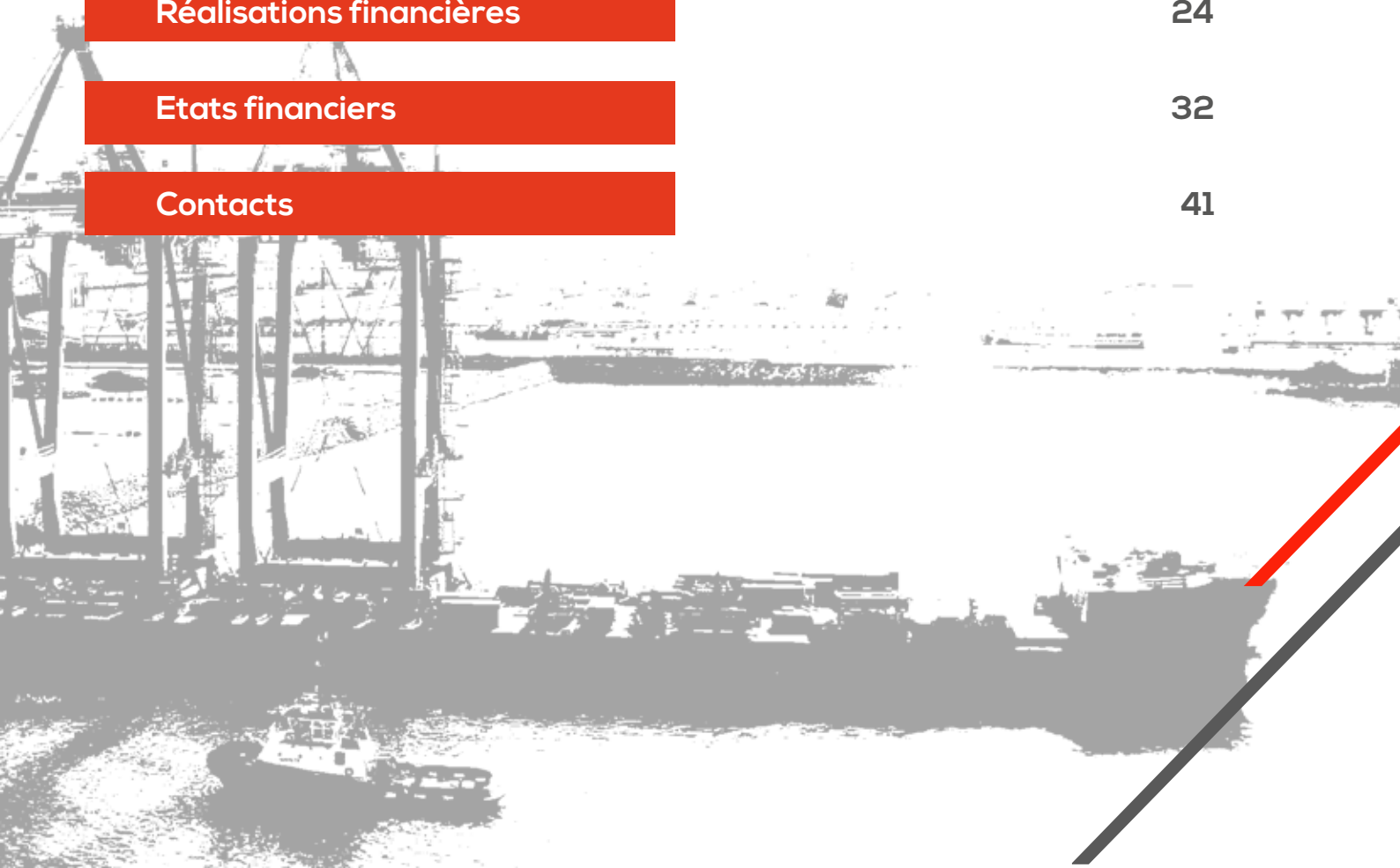
24

Etats financiers

32

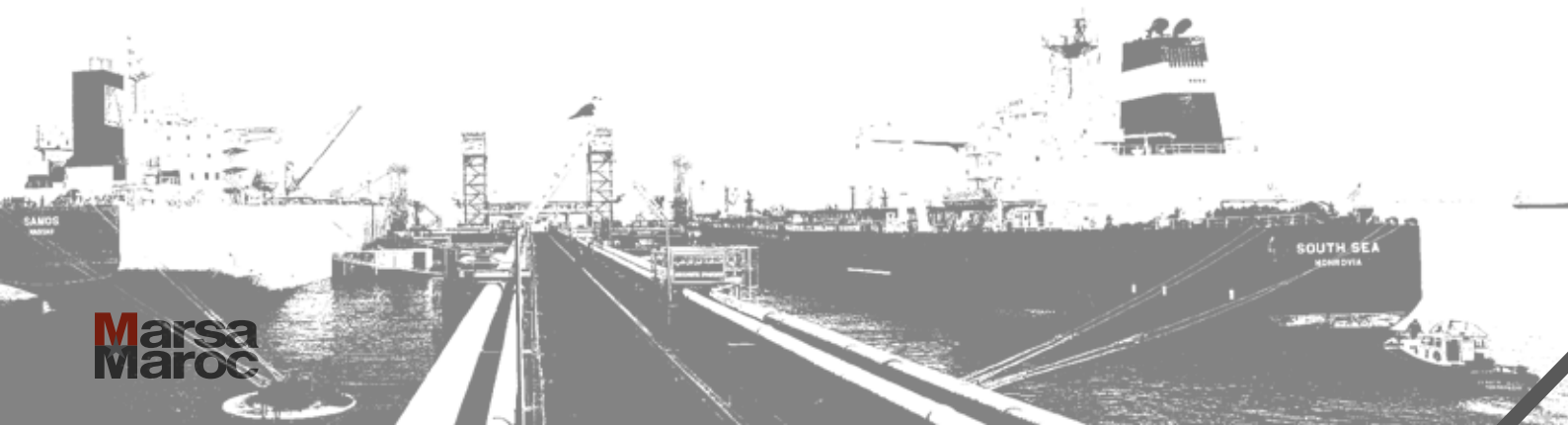
Contacts

41





MOT DU PRESIDENT





Chers actionnaires,

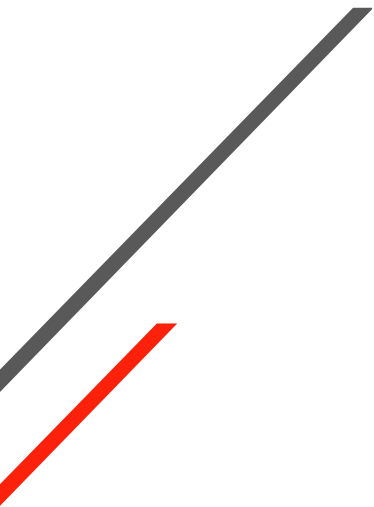
L'année 2019 a été marquée par l'entrée dans le capital de notre filiale Tanger Alliance des sociétés Eurogate International, Contship Italia et de l'armateur Hapag Llyod. Suite à la concrétisation de ce partenariat, les travaux de construction du terminal à conteneur 3 du port de Tanger Med II ont été lancés en vue d'une mise en service du terminal fin 2020. Ce projet de développement, qui ouvre la voie à la réalisation d'un objectif majeur de notre plan stratégique, marque une nouvelle étape dans la vie de notre société en lui permettant d'entrer dans un nouveau marché, celui du transbordement de conteneurs.

En parallèle nous poursuivons nos chantiers de performance opérationnelle, notamment avec le lancement d'un projet global d'amélioration de la qualité de service. Ce chantier confirme notre volonté de mieux répondre aux exigences de nos clients et de leur offrir des services aux meilleurs standards de qualité.

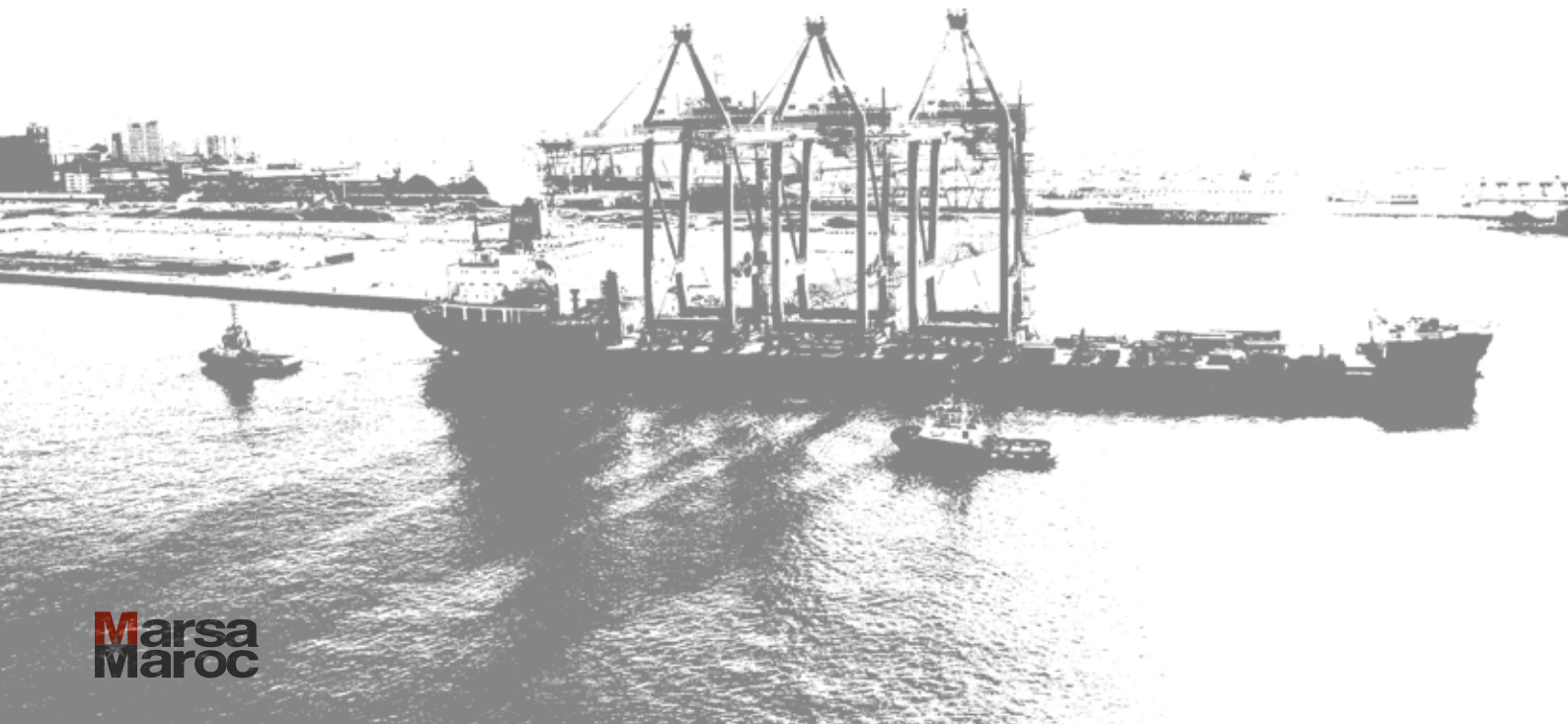
Sur le plan des réalisations, malgré un marché de plus en plus concurrentiel, Marsa Maroc a réussi à maintenir sa part de marché à 37% en manutentionnant un trafic total de 38 millions de tonnes. Les résultats financiers du Groupe ont connu une nette amélioration durant l'exercice 2019 avec un chiffre d'affaires en hausse de 6% à 2 909 millions de dirhams et un résultat net part du groupe en amélioration de 21% à 672 millions de dirhams.

Bonne lecture.

Mohammed ABDELJALIL
Président du Directoire

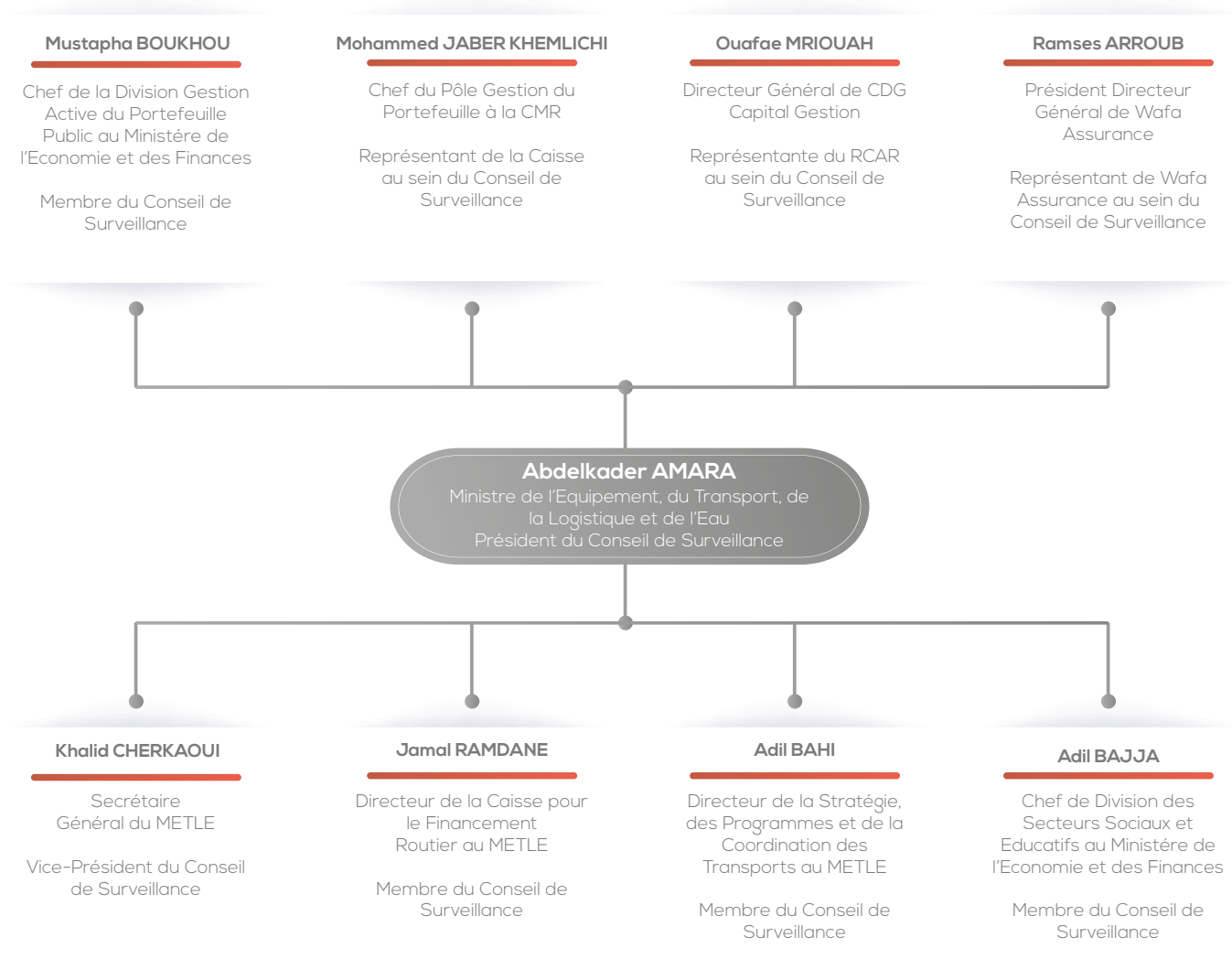


PRESENTATION DE MARSA MAROC



ORGANES DE GESTION

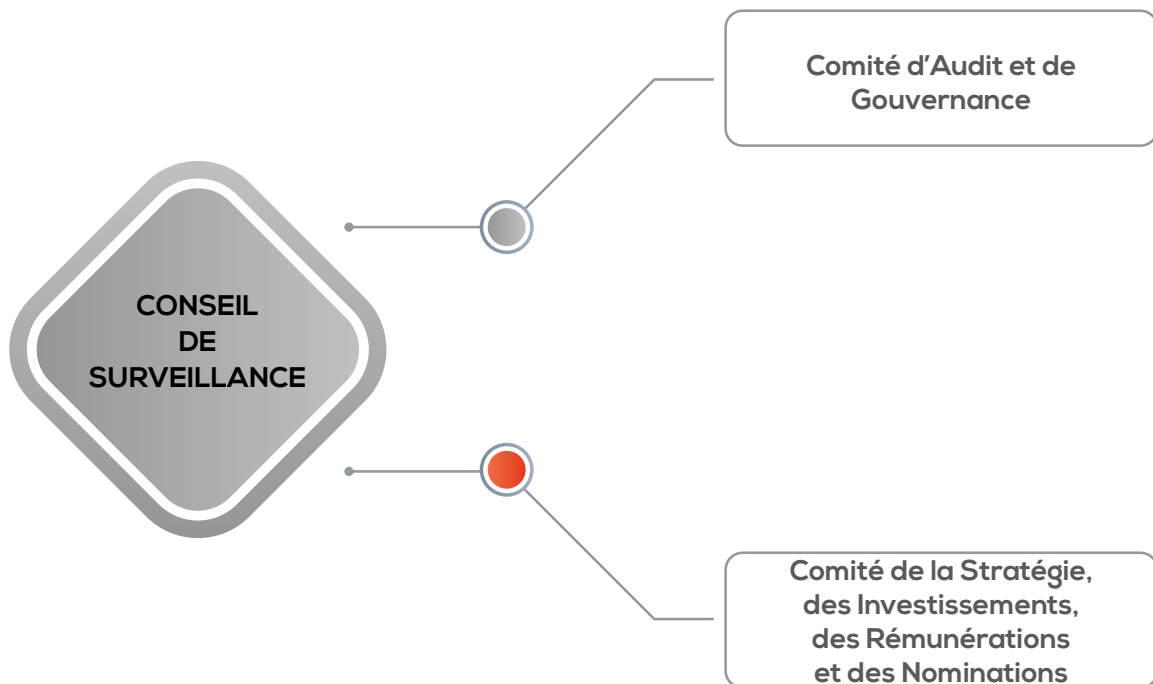
A/ CONSEIL DE SURVEILLANCE



B/ PRÉSENTATION DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Nom et Prénom	Fonction au sein du Conseil de Surveillance	Autres Mandats
Abdelkader AMARA	Président du Conseil de Surveillance	Ministre de l'Équipement, du Transport, de la Logistique et de l'Eau
Khalid CHERKAOUI	Vice-Président du Conseil de Surveillance	Secrétaire Général - METLE
Jamal RAMDANE	Membre du Conseil de Surveillance	Directeur de la Caisse pour le Financement Routier - METLE
Adil BAHI	Membre du Conseil de Surveillance	Directeur de la Stratégie, des Programmes et de la Coordination des Transports - METLE
Adil BAJJA	Membre du Conseil de Surveillance - Représentant de l'Etat Marocain	Chef de Division des Secteurs Sociaux et Educatifs - MEF
Mustapha BOUKHOU	Membre du Conseil de Surveillance	Chef de la Division de la Gestion Active du Portefeuille Public - MEF
Mohammed JABER KHEMLICHI	Représentant de la CMR - Membre du Conseil de Surveillance	Chef du Pôle Gestion du Portefeuille - CMR
Ouafae MRIOUAH	Représentante du RCAR - Membre du Conseil de Surveillance	Directeur Général de CDG Capital Gestion
Ramses ARROUB	Représentant de Wafa Assurance - Membre du Conseil de Surveillance	Président Directeur Général de Wafa Assurance

COMITÉS RATTACHÉS AU CONSEIL DE SURVEILLANCE



Le Comité d'Audit et de Gouvernance a pour mission de veiller au respect des règles de conformité des rapports financiers, des prescriptions juridiques et réglementaires, ainsi que de la qualification, de l'indépendance et de l'action des auditeurs externes.

A cet effet, il donne avis au Conseil de Surveillance, sur le dispositif du contrôle interne, la qualité des comptes, les performances ainsi que sur toute question se rapportant au système d'information et de gestion de la société. Il se prononce également, sur la désignation des commissaires aux comptes et de tout autre auditeur externe, le programme des travaux des auditeurs externes et internes, les principes et méthodes comptables, ainsi que sur les comptes annuels et les rapports d'activité avant leur examen par le Conseil de Surveillance.

Le Comité d'Audit et de Gouvernance veille également, à l'élaboration et le suivi des règles de gouvernance, de fonctionnement du Conseil de Surveillance et de ses comités, de la politique et des procédures de communication et de diffusion de l'information du code d'éthique et de déontologie des membres du Conseil.

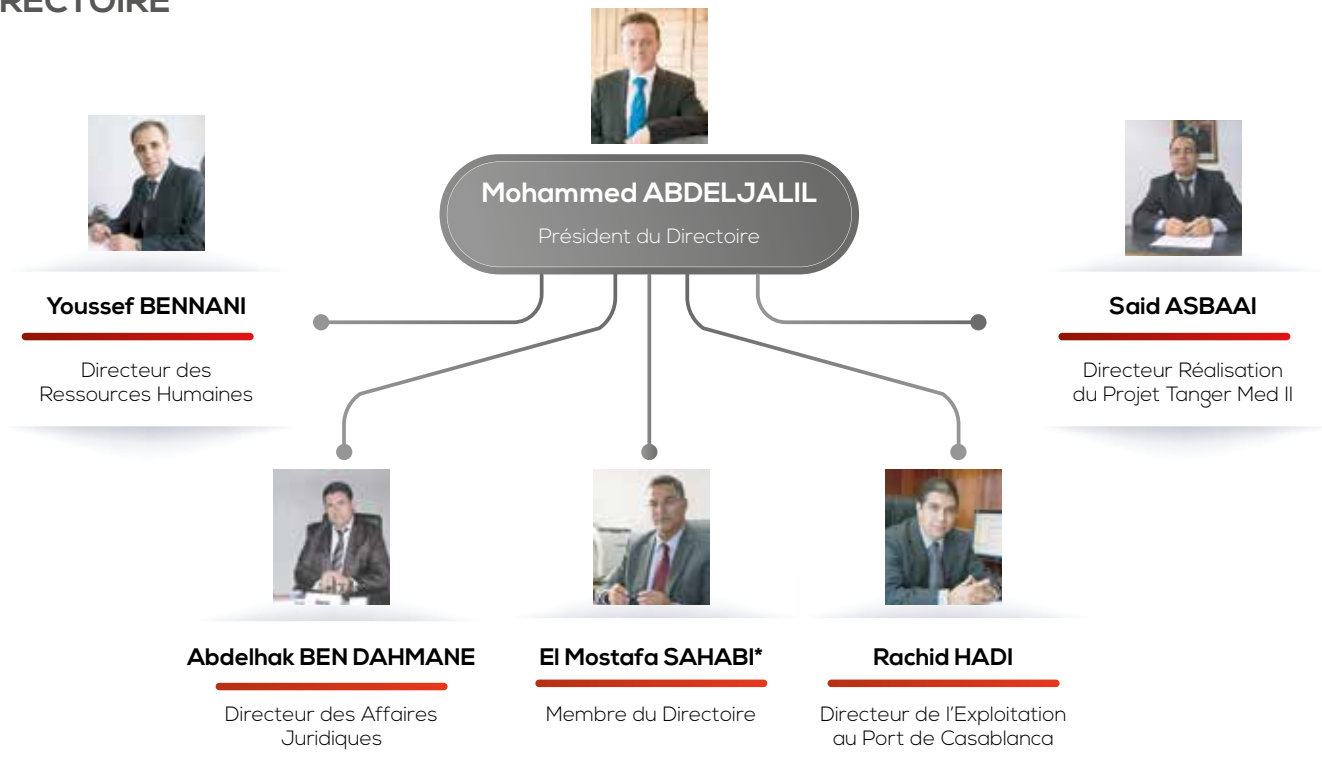
Le Comité de la Stratégie, des Investissements, des Rémunérations et des Nominations se charge d'aider le Conseil de Surveillance à évaluer la stratégie, d'examiner, à la demande de ce dernier, les projets d'investissements stratégiques et toute opération, notamment, d'acquisition ou de cession, susceptible d'avoir une incidence significative sur les résultats, la structure et le bilan de Marsa Maroc.

Il a pour rôle également d'examiner le plan pluriannuel de Marsa Maroc et de préparer les délibérations du Conseil de Surveillance relatives à la stratégie de l'entreprise.

Il émet un avis et fait des recommandations sur la politique de rémunération et de recrutement en vigueur à Marsa Maroc et sur tout projet de changement de cette politique ainsi que sur les projets de refonte significative de l'organigramme et des structures de Marsa Maroc.

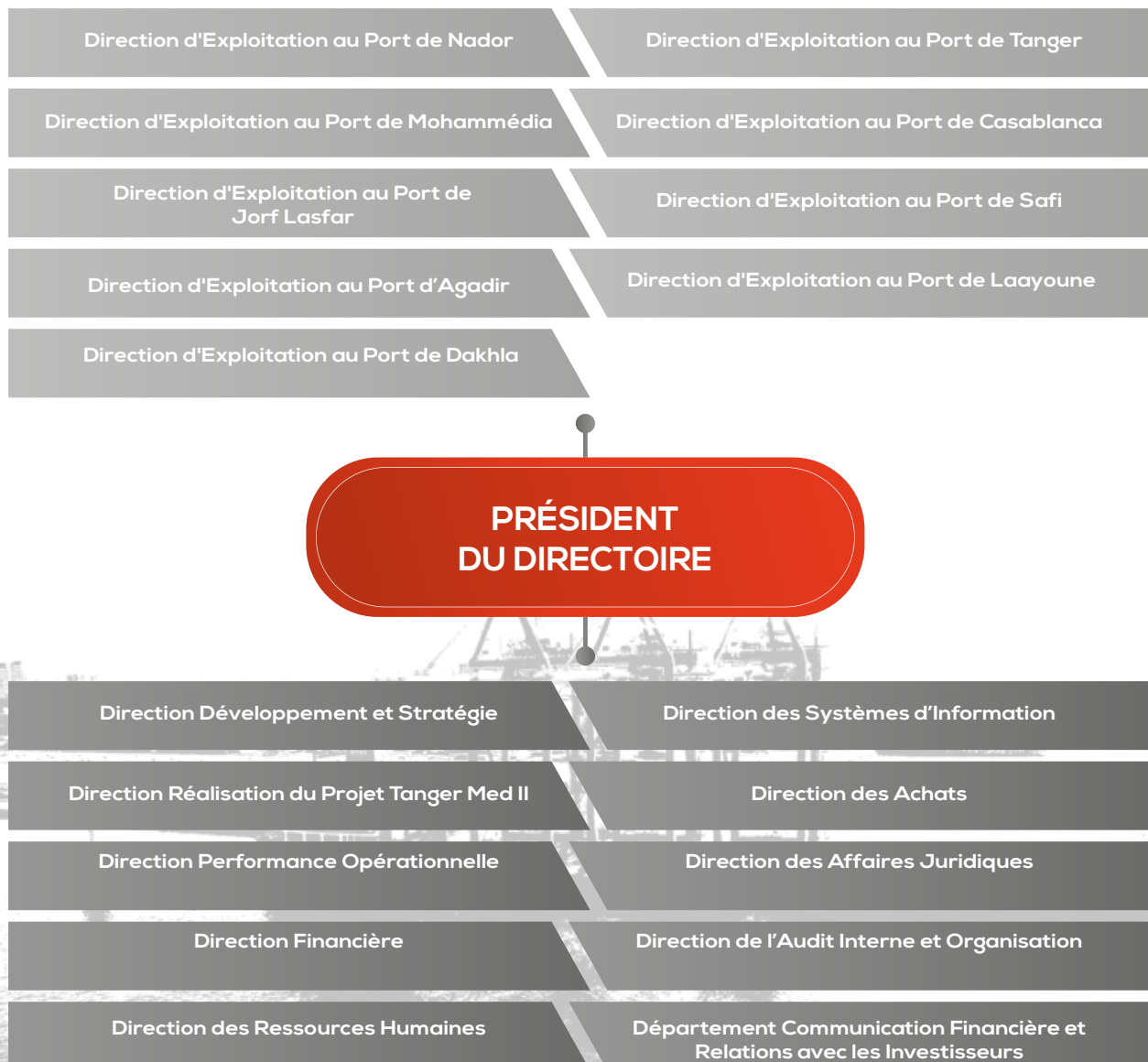
Le Comité de la Stratégie, des Investissements, des Rémunérations et des Nominations prépare, à l'approche de l'expiration de leurs mandats, des recommandations pour la succession des membres des Comités.

DIRECTOIRE



(* Il est à noter que El Mostafa Sahabi est parti à la retraite fin décembre 2019.

ORGANIGRAMME



FILIALES DU GROUPE MARSA MAROC



**Marsa
Maroc**

TC3PC

Société Terminal à Conteneurs 3 du Port de Casablanca

Filiale détenue à 100% par Marsa Maroc

En charge de l'aménagement, l'équipement, l'exploitation et l'entretien du troisième terminal à conteneurs dans l'enceinte du port de Casablanca.

SMA

Société de Manutention d'Agadir

Filiale détenue à 51% par Marsa Maroc

En charge de l'aménagement, l'équipement, le financement, l'exploitation, l'entretien et la maintenance du Terminal Quai Nord au port d'Agadir.

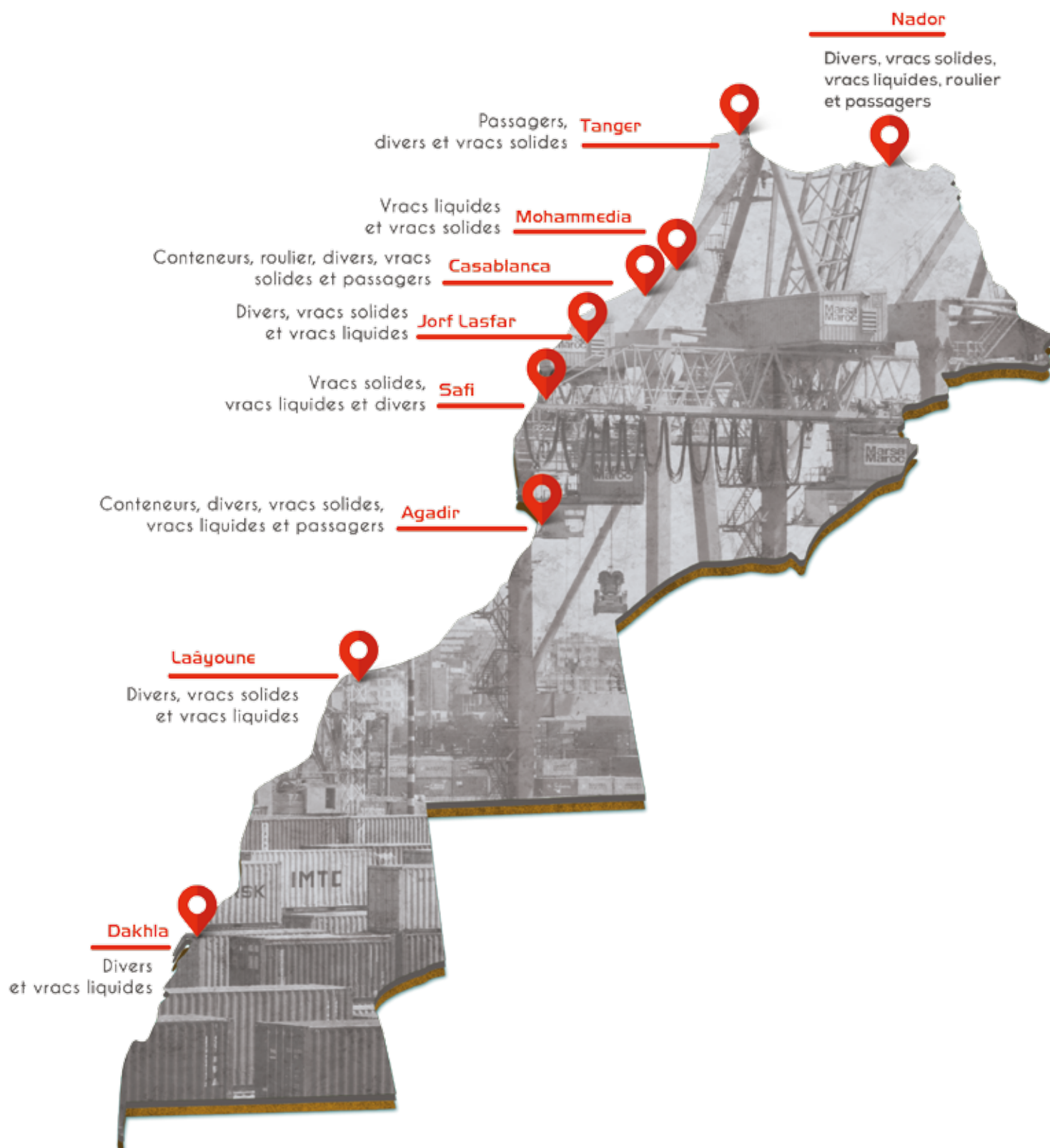
**TANGER
ALLIANCE**

Tanger Alliance

Filiale détenue par Marsa Maroc à hauteur de 50% + 1 action

En charge de la conception, le financement, la réalisation, l'exploitation et l'entretien du terminal à conteneurs 3 au port de Tanger Med II.

IMPLANTATION MULTISITE



Marsa Maroc est présente dans les 9 principaux ports du Royaume. Cette diversité lui confère un caractère d'opérateur portuaire multispecialité, prenant en charge différentes natures de trafics.

STRATÉGIE

Le plan stratégique « Cap 15 » déployé par Marsa Maroc en 2008 suite à la réforme portuaire, avait pour finalité de répondre aux objectifs de développement que la société s'était assignée et de confirmer son assise en tant qu'acteur important de l'amélioration de la performance logistique du Maroc.

En 2017, Marsa Maroc a adopté un nouveau plan stratégique baptisée « Afak 2025 » qui consacre son entrée dans un nouveau cycle de croissance faisant écho aux avancées significatives réalisées durant cette dernière décennie.

En effet, la société ambitionne à l'horizon 2025, de devenir un opérateur portuaire international reconnu et performant, participant d'une manière proactive à l'amélioration logistique du Maroc et de l'Afrique. Dans le sillage de ce nouveau plan, Marsa Maroc veillera à maintenir sa position de leader national de la manutention et de la logistique portuaire.

La vision « Afak 2025 » est soutenue par 3 axes stratégiques majeurs :



RENFORCEMENT DE LA POSITION D'OPERATEUR PORTUAIRE LEADER AU MAROC

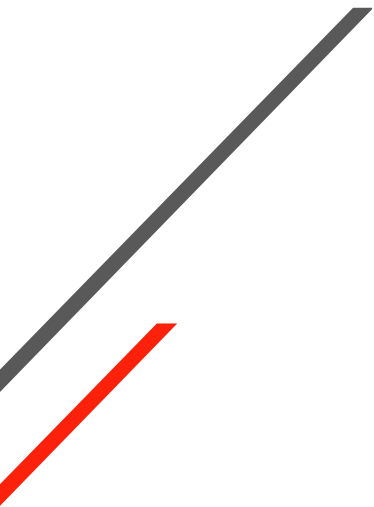
Ce nouveau plan veille dans un premier temps, à ce que Marsa Maroc soit partie prenante des mutations que connaîtra le paysage portuaire national induites notamment par la mise en service prévue durant la prochaine décennie, de plusieurs infrastructures portuaires de nouvelle génération : Safi Grand Vrac, Nador West Med, Kenitra Atlantique et Dakhla Atlantique et ce, en obtenant de nouvelles concessions à même de maintenir et de renforcer sa position de leader national.

ETABLISSEMENT D'UNE PRESENCE SIGNIFICATIVE EN AFRIQUE

Il s'attèle également à capitaliser sur le savoir-faire de Marsa Maroc afin de diversifier géographiquement son portefeuille d'activités et la positionner en tant qu'opérateur portuaire multitrafic reconnu au niveau continental, notamment par l'obtention de concessions portuaires et la participation à des projets structurants en Afrique.

PARTICIPATION A L'AMELIORATION DE LA LOGISTIQUE

Enfin ce nouveau plan s'attache, grâce à la présence stratégique de Marsa Maroc dans les principaux ports du Maroc, à assoir le rôle de celle-ci en développant et diversifiant ses activités et ce, par sa participation à l'amélioration de la logistique. Ainsi la société projette de proposer aux grands industriels dans un futur proche, une offre globale consistant à prendre en charge leurs prestations logistiques de bout en bout. Des perspectives encourageantes qui sont des signes notables de l'engagement de Marsa Maroc dans un processus de développement en phase avec la dynamique que connaît le secteur de la logistique au Maroc



FAITS MARQUANTS



ACTIVITÉ ET DÉVELOPPEMENT

JOINT-VENTURE TANGER ALLIANCE

L'année 2019 a été caractérisée par la conclusion en mai, de l'accord de joint-venture entre la filiale de Marsa Maroc Groupe - Marsa International Tanger Terminals S.A. (MINTT) et les sociétés : Eurogate International GmbH - un des principaux opérateurs indépendants de terminaux en Europe et Contship Italia S.p.A qui fait partie du groupe Eurokai GmbH & Co.

En octobre 2019, Hapag-Lloyd AG, 5^{ème} armateur mondial de transport maritime de conteneurs, a rejoint le tour de table de la filiale en entrant dans le capital de MINTT rebaptisée « Tanger Alliance ».

Forte de ce partenariat stratégique, la société Tanger Alliance est en charge, conformément au contrat de concession signé avec TMPA, de la conception, le financement, la réalisation, l'exploitation et l'entretien du terminal à conteneurs 3 du port de Tanger Med II dont la capacité est estimé à 1,5 million d'EVP et la mise en service prévue en 2020.

Suite à ces opérations d'entrée dans le capital, la structure de l'actionariat de la société Tanger Alliance se présente comme suit :

- Marsa Maroc est l'actionnaire majoritaire avec 50% plus une action ;
- Eurogate International GmbH et Contship Italia S.p.A détiennent conjointement 40% moins une action ;
- Hapag-Lloyd AG détient 10%.



RENFORCEMENT DU PARC D'ÉQUIPEMENT AU PORT DE CASABLANCA

Les terminaux à conteneurs du port de Casablanca ont vu leur parc d'équipements se renforcer en mars 2019, par la réception et la mise en service de 5 chariots cavaliers dotés de cabines de conduite frontales, d'une capacité sous spreader de 40 tonnes et permettant une hauteur de gerbage de 4 niveaux.

D'autres équipements tels que 8 tracteurs à sellettes d'une capacité de traction de 60 tonnes, 5 tracteurs Terberg, 2 reach stackers Konecranes et 2 chariots élévateurs frontaux Kalmar sont venus consolider le parc d'équipement destiné au trafic conteneurisé.

Par ailleurs, le terminal polyvalent s'est vu également doté de 4 nouvelles grues Ardelt, 4 mini-chargeuses et 2 trémies.

Ce renforcement des équipements contribuera à améliorer les indicateurs des terminaux au port de Casablanca en termes de productivité, de capacité de stockage et de fluidifier les flux et les mouvements des conteneurs.

COOPÉRATION

VISITE D'UNE DÉLÉGATION IVOIRIENNE

Dans le cadre des relations initiées par Marsa Maroc avec les ports africains ayant pour objectif l'échange d'expériences, la Direction de l'Exploitation au Port de Casablanca a reçu une délégation du Port Autonome d'Abidjan.



COMMUNICATION

PARTICIPATION AU SALON HALIEUTIS

Marsa Maroc a pris part du 20 au 24 février 2019 à Agadir, à la 5^{ème} édition du Salon Halieutis placée sous le Haut patronage de Sa Majesté Le Roi Mohammed VI.

Ce rendez-vous halieutique à dimension internationale, a connu la participation remarquée de pays disposant d'une longue expérience dans la pêche maritime et l'industrie liée aux produits de la mer à l'instar de la Norvège, la Russie, l'Espagne et la France, en plus de la présence en force de pays africains dont la Côte d'Ivoire, la Gambie, le Gabon, la Guinée et le Bénin.

PARTICIPATION AU SALON LOGISMED

Marsa Maroc a participé du 9 au 11 avril 2019 à l'Office des Foires et Expositions de Casablanca, à la 8^{ème} édition du salon Logismed qui a également abrité durant ce rendez-vous, le Forum sur les transports et la logistique de l'Organisation de la Coopération Islamique (OCI).

Le coup d'envoi de cette édition a été donné par M. Abdelkader Amara, Ministre de l'Équipement, du Transport, de la Logistique et de l'Eau.

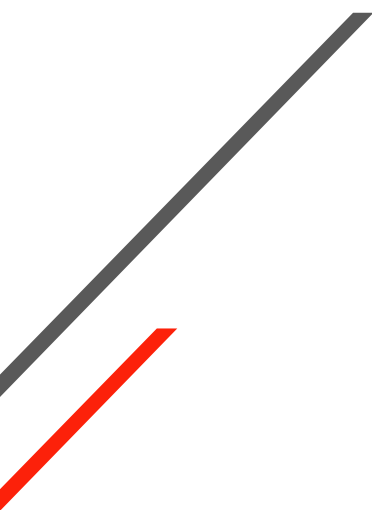
L'occasion pour Marsa Maroc durant cet évènement d'envergure internationale qui a regroupé les professionnels et experts œuvrant dans les domaines portuaire, transport et logistique, d'affirmer son image en tant que leader du secteur portuaire national et son ambition de devenir à terme, un opérateur portuaire de référence à l'échelle régionale.

PARTICIPATION AU FORUM AFRICAIN DES INFRASTRUCTURES

Marsa Maroc a pris part dans le cadre d'une importante délégation marocaine présidée par M. le Ministre de l'Équipement, du Transport, de la Logistique et de l'Eau, à la 12^{ème} édition du Forum Africain des Infrastructures qui s'est tenue à Yaoundé – Cameroun, les 14 et 15 novembre 2019.

Plateforme d'échanges et de débats, cette édition a constitué un carrefour de rencontres et de networking entre l'ensemble des acteurs publics et privés de l'écosystème des infrastructures routières, ferroviaires, portuaires et aéroportuaires.





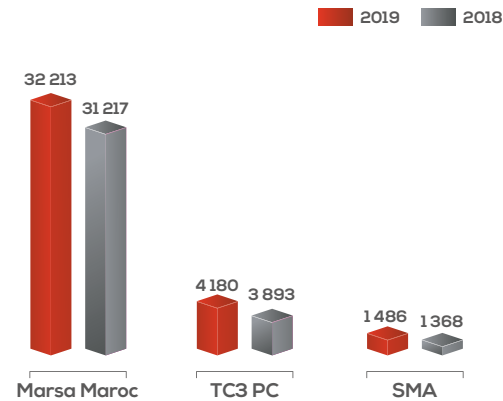
RÉALISATIONS DE TRAFIC 2019



TRAFIC TRAITÉ PAR LE GROUPE MARSAMAROC

Le trafic global traité par le Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2019 s'est élevé à 37,9 millions de tonnes contre 36,5 millions de tonnes réalisées en 2018, soit en hausse de 4 %.

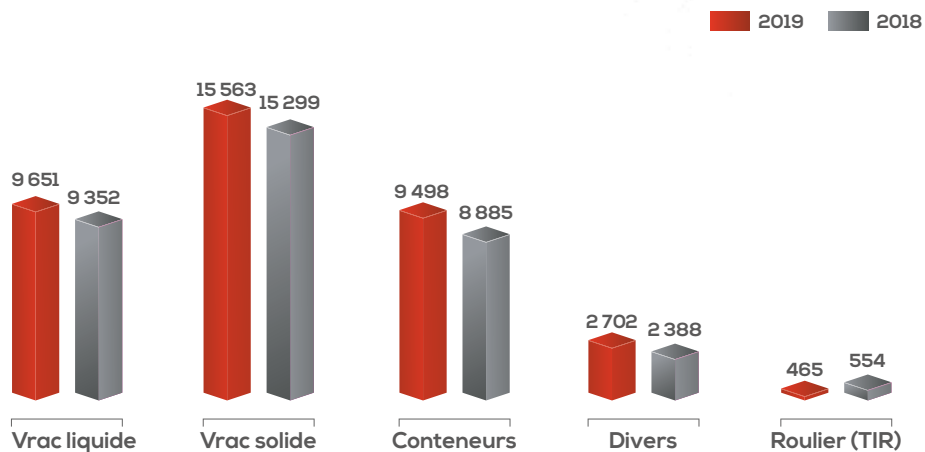
Trafic par société (en milliers de tonnes)



TRAFIC PAR SEGMENT D'ACTIVITÉ :

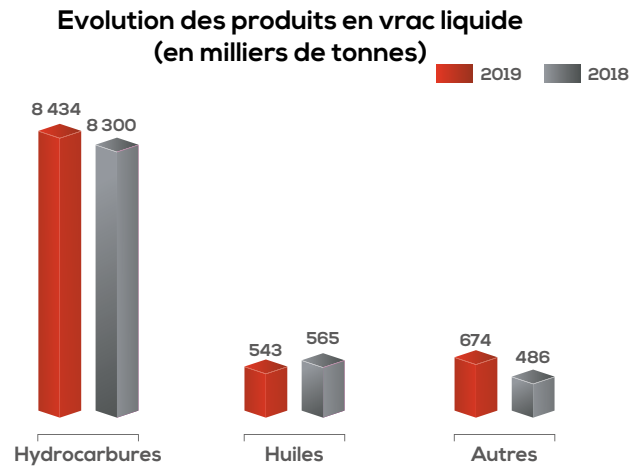
Le trafic réalisé par Marsa Maroc reste dominé par le vrac solide qui s'accapare 41% du trafic global, suivi par le vrac liquide (26%), le trafic conteneurisé (25%) et celui des divers (7%). Le trafic TIR ne représente que 1% du trafic total.

Trafic Marsa Maroc par mode de conditionnement (en milliers de tonnes)



LE SEGMENT DU VRAC LIQUIDE

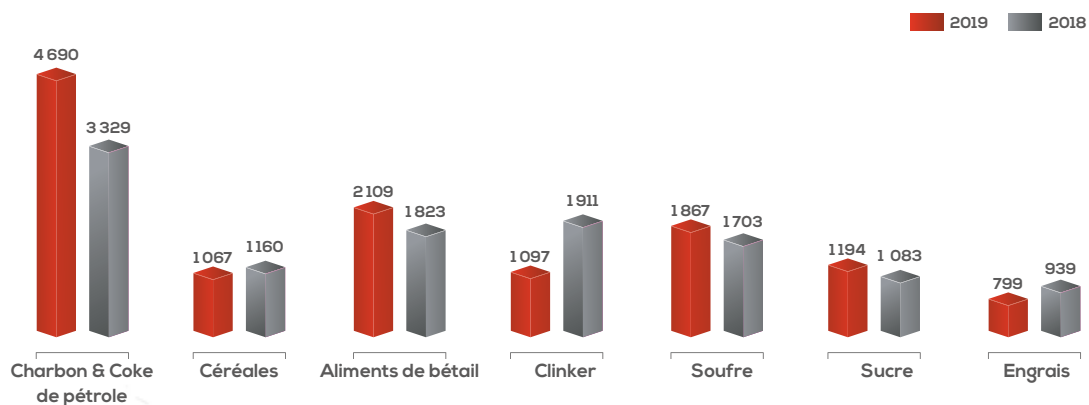
Le trafic vrac liquide a atteint un volume de 9,7 millions de tonnes contre 9,4 millions tonnes en 2018, marquant ainsi une hausse de 3%. Le trafic des hydrocarbures qui représente à lui seul 87% du trafic vrac liquide, a atteint 8,4 millions de tonnes, marquant une hausse de 1,6%.



LE SEGMENT DU VRAC SOLIDE

Le trafic vrac solide a atteint 15,6 millions de tonnes enregistrant une hausse de 2% par rapport à l'année écoulée. Cette tendance revient principalement à la hausse des trafics suivants : le charbon (suite au traitement à titre exceptionnel du trafic de charbon aux ports de Safi et Jorf Lasfar, destiné à l'alimentation de la nouvelle centrale thermique de Safi) et les aliments de bétail (suite à une campagne agricole moyenne).

Evolution des principaux trafics en vrac solide (en milliers de tonnes)



LE SEGMENT DU TRAFIC CONTENEURISÉ

Le trafic des conteneurs traité à fin décembre 2019 par le Groupe Marsa Maroc a atteint 981 577 EVP contre 927 029 EVP en 2018, enregistrant ainsi une hausse de 6%, due principalement à la hausse du trafic global des conteneurs traité au port de Casablanca et à l'évolution positive de la part de marché de Marsa Maroc.

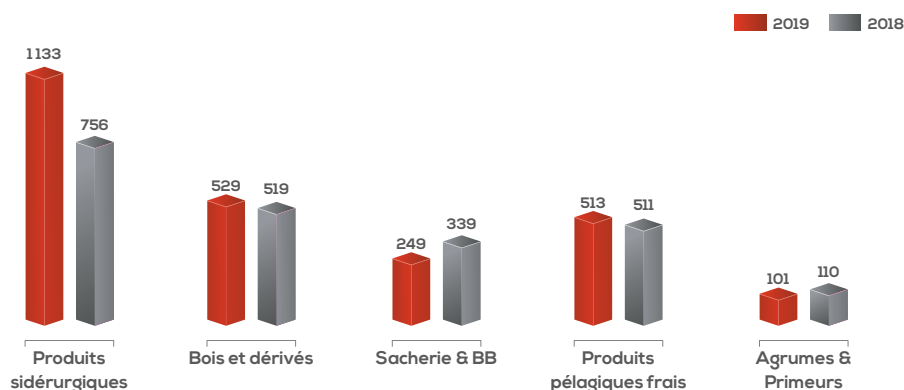
Evolution du trafic des conteneurs (en EVP)

	2019	2018
DEPC	342 880	295 903
TC3	451 288	421 809
Port de Casablanca	794 168	717 712
DEPA	167 386	203 680
SMA	10 532	3 932
Port d'Agadir	177 918	207 612
Port de Nador	7 425	1 567
Port de Dakhla	2 050	44
Port de Laâyoune	16	94
Total Trafic	981 577	927 029

LE SEGMENT DU TRAFIC CONVENTIONNEL

Le trafic conventionnel traité par le Groupe Marsa Maroc a atteint un volume de 2,7 millions de tonnes, contre 2,4 millions de tonnes en 2018, enregistrant une hausse de 13%. Cette tendance revient principalement à la hausse du trafic des produits sidérurgiques, et ce, suite à la signature de contrats commerciaux au niveau du Port de Casablanca avec de nouveaux clients.

Evolution des principaux trafics en mode conventionnel (en milliers de tonnes)

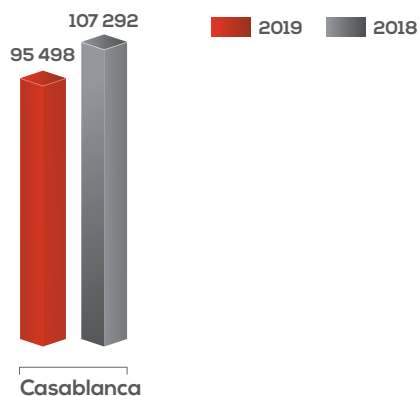


LE SEGMENT DES VÉHICULES NEUFS ET ENJINS

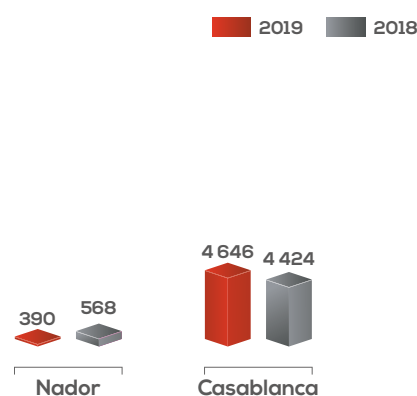
Le trafic des véhicules réalisé par Marsa Maroc s'est élevé à 95 498 unités contre 107 292 en 2018, soit en baisse de -11%, due principalement à la baisse des ventes des véhicules neufs.

Le trafic des engins réalisé par Marsa Maroc a atteint 5 036 unités contre 4 992 unités réalisées en 2018, soit en légère hausse de 1%.

Trafic des véhicules neufs (en unités)



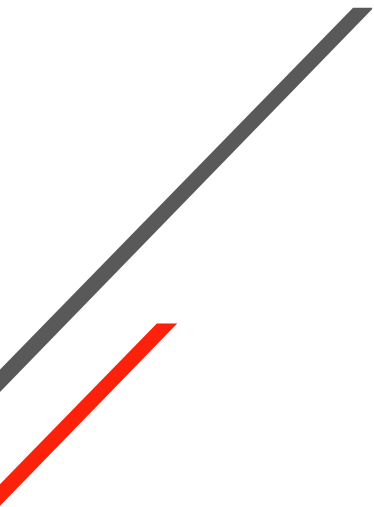
Trafic des engins (en unités)



TRAFIC DU GROUPE MARSAMAROC PAR PORT

Le trafic réalisé par le Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2019, réparti par port, se présente comme suit :

	2019	2018
DEPA	2 953	3 443
SMA	1 486	1 368
Port d'Agadir	4 439	4 811
DEPC	10 333	9 927
TC3 PC	4 180	3 893
Port de Casablanca	14 513	13 820
Port de Dakhla	679	671
Port de Jorf Lasfar	5 708	4 961
Port de Laâyoune	840	991
Port de Mohammédia	5 164	5 289
Port de Nador	2 976	3 195
Port de Safi	3 305	2 488
Port de Tanger	255	251
Total Trafic	37 879	36 478



RÉALISATIONS FINANCIÈRES 2019





PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

La consolidation des comptes de Marsa Maroc est faite selon les règles et pratiques comptables applicables au Maroc. Les principes et méthodes de consolidation utilisés sont conformes par rapport à la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité pour l'établissement des comptes consolidés dans son avis n°5.

Conformément aux règles générales de consolidation, la société Marsa International Terminal Tangier (MINTT), la société Terminal à Conteneurs 3 au Port de Casablanca (TC3PC) et la Société de Manutention d'Agadir (SMA) ont été consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

L'évolution du périmètre de consolidation du Groupe Marsa Maroc se présente de la manière suivante :

Filiales	Décembre 2019			Décembre 2018		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
MINTT	50(*)	50(*)	Globale	100	100	Globale
TC3PC	100	100	Globale	100	100	Globale
SMA	51	51	Globale	51	51	Globale

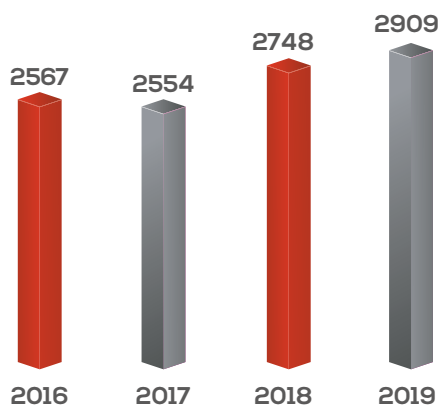
(*) 50% plus une action détenue

RÉALISATIONS FINANCIÈRES DU GROUPE MARSAMAROC

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé par le Groupe Marsa Maroc en 2019 a atteint 2 909 millions de Dirhams contre 2 748 millions de Dirhams (MDH) en 2018, enregistrant une progression de 6 %.

Evolution du chiffre d'affaires 2016-2019 (en millions de DHS)

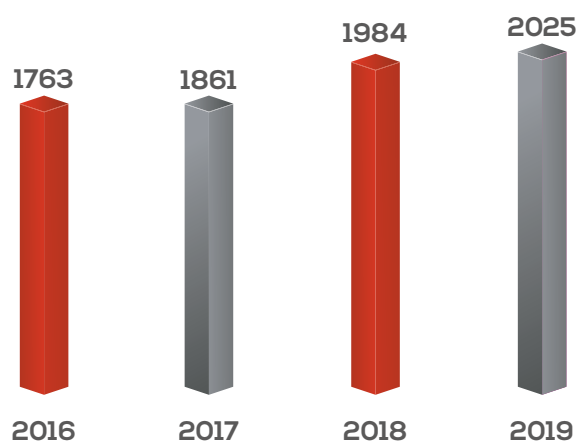


ÉVOLUTION DES CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation consolidées ont atteint en 2019, un montant de 2 025 Millions de Dirhams contre 1 984 Millions de Dirhams en 2018, soit une augmentation de 2%.

Les variations des charges d'exploitation ont été enregistrées par composante comme suit : Les achats et charges externes (+6%), les charges de personnel (+1%), les dotations d'exploitation (-2%) et les impôts et taxes (-1%).

Evolution des charges d'exploitation 2016-2019 (en millions de DHS)

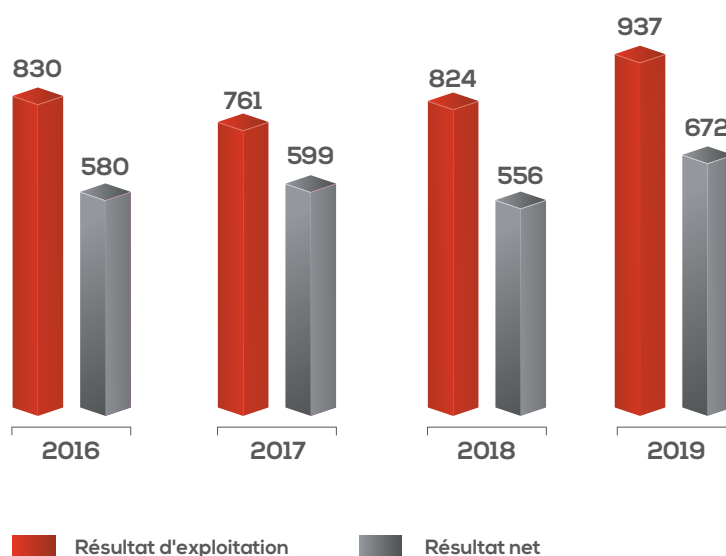


ÉVOLUTION DU RÉSULTAT D'EXPLOITATION ET DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

Le résultat d'exploitation consolidé en 2019 a atteint 937 millions de Dirhams contre 824 MDH en 2018, soit une hausse de 14%.

Quant au résultat net part du groupe réalisé en 2019, il s'est établi à 672 millions de Dirhams contre 556 millions de Dirhams en 2018, soit une hausse de 21%.

Evolution du résultat d'exploitation et du résultat net 2016-2019 (en millions de DHS)



RÉALISATION DU BUDGET D'INVESTISSEMENT 2019

Le programme d'investissement réalisé par Marsa Maroc au titre de l'exercice 2019 s'élève à 2 074 MDh. Un budget de 1 755 Mdh a été engagé par la filiale Tanger Alliance en 2019 afin de construire et d'équiper le nouveau terminal à conteneurs 3 au port de Tanger MED 2 qui sera mis en service fin 2020. Ce nouveau terminal constitue une opportunité pour Marsa Maroc d'entrer dans une nouvelle activité, celle du transbordement de conteneurs.

Dans le détail, le budget d'investissement par catégorie se répartit de la manière suivante :

Equipements : 1 409 Mdh

Ces investissements sont essentiellement constitués d'acquisition d'équipements pour le nouveau terminal à conteneur 3 de la filiale Tanger Alliance (1 223 Mdh). Ils concernent principalement l'acquisition de 8 portiques de quai ainsi que de 22 portiques de parc (RTG). Les autres équipements acquis par le groupe Marsa Maroc ont permis d'accompagner l'évolution du trafic traité dans les terminaux.

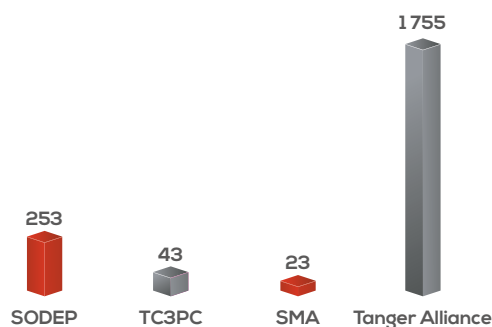
Infrastructure : 574 Mdh.

Les investissements engagés concernent pour un montant de 462 Mdh les travaux d'infrastructure du terminal à conteneur 3 au port Tanger MED en l'occurrence le revêtement des terres pleins et l'installation des réseaux (informatique, eau, électricité, assainissement). Le reste des investissements a été réalisé essentiellement par la société SODEP pour des travaux de revêtement et d'entretien des superstructures.

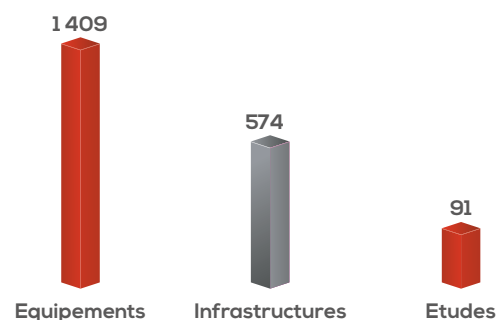
Etudes : 91 Mdh

Un budget de 70 Mdh a été engagé par la société Tanger Alliance pour les études devant être menées au préalable de la mise en service du terminal.

Répartition de l'investissement par société



Répartition de l'investissement par catégorie



RÉALISATIONS FINANCIÈRES DE MARSAMAROC SA

EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

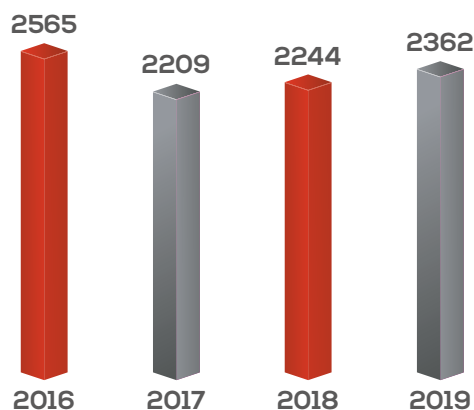
Le chiffre d'affaires réalisé par Marsa Maroc SA en 2019 a atteint 2 362 millions de Dirhams contre 2 244 millions de Dirhams (MDH) en 2018, enregistrant une progression de 5%.

Les prestations de manutention qui représentent près de 85% du chiffre d'affaires de Marsa Maroc ont généré des recettes de l'ordre de 2 002 millions de Dirhams, en augmentation de 6% par rapport à 2018. Les principales prestations sont la manutention (1 317 MDH), le magasinage (520 MDH) et les prestations diverses (165 MDH).

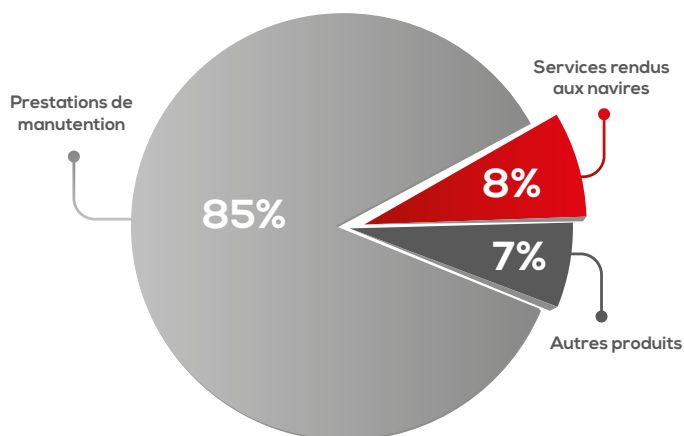
Les services rendus aux navires qui englobent principalement les services de remorquage, de pilotage et de lamanage ont réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 191 MDH en légère baisse de 1% par rapport à 2018.

Les autres activités d'exploitation ont totalisé un chiffre d'affaires de 169 MDH, en hausse de 8% par rapport à 2018.

Evolution du chiffre d'affaires 2016-2019
(en millions de DHS)

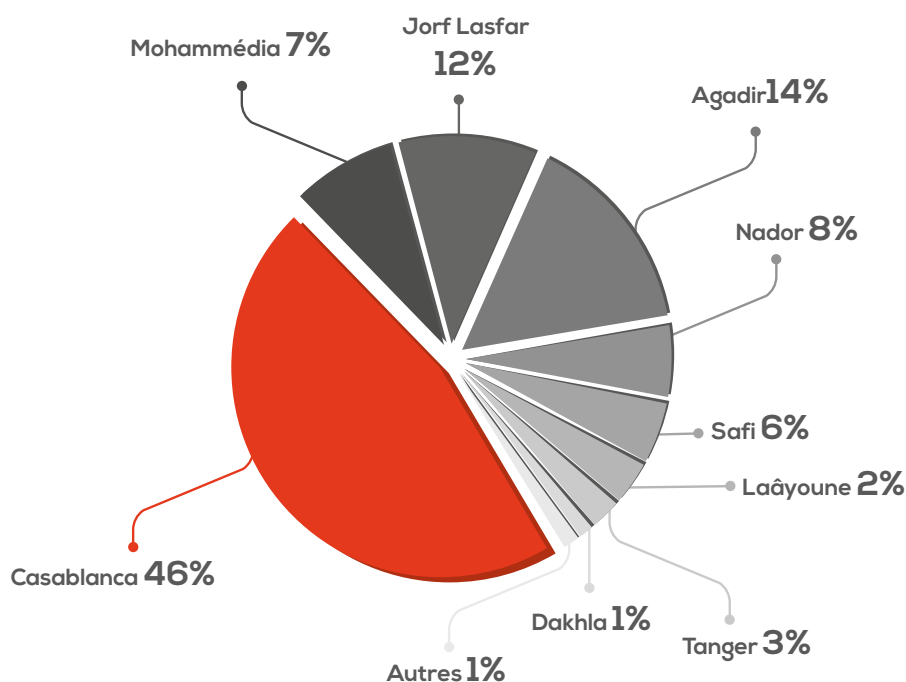


Répartition du chiffre d'affaires 2019
de Marsa Maroc par activité



Répartition du chiffre d'affaires 2019 de Marsa Maroc par port (en millions de DHS)

Ports	DEPC	DEPM	DEPJL	DEPA	DEPN	DEPS	DEPL	DEPT	DEPD	Autres	Total
Chiffre d'affaires 2019	1.082	171	284	320	183	143	52	62	29	36	2 362

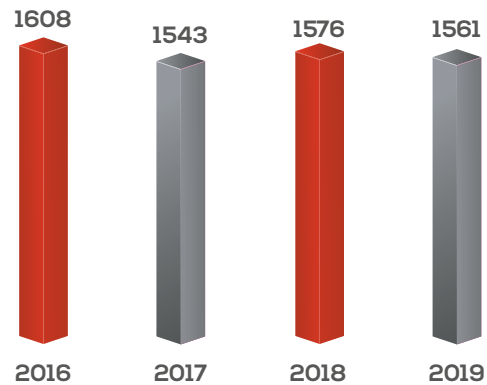


ÉVOLUTION DES CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation ont atteint en 2019, un montant de 1 561 millions de Dirhams contre 1 576 millions de Dirhams en 2018, soit une baisse de 1%.

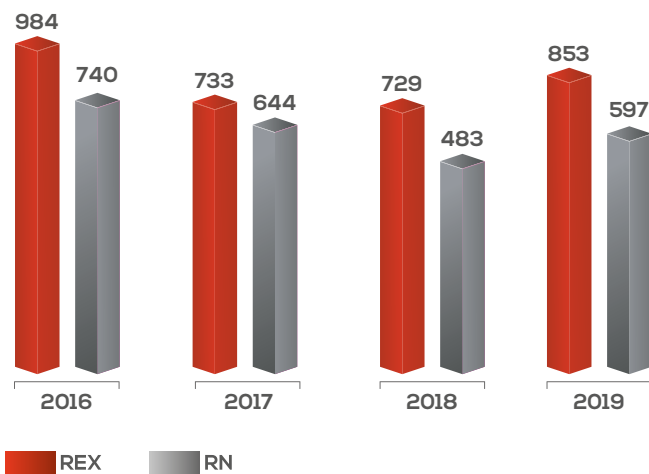
Les variations des charges d'exploitation ont été enregistrées par composante comme suit : Les achats (+1%), les charges externes (-1%), les impôts et taxes (-3%), les charges de personnel (+0.1%) et les dotations d'exploitation (-4%).

Evolution des charges d'exploitation 2016-2019 (en millions de DHS)



ÉVOLUTION DES RÉSULTATS

Evolution du résultat d'exploitation et du résultat net 2016 - 2019 (en millions de DHS)



Le résultat d'exploitation en 2019 a atteint 853 millions de Dirhams contre 729 MDH en 2018, soit une hausse de 17%.

Quant au résultat net réalisé en 2019, il s'est établi à 597 millions de Dirhams contre 483 millions de Dirhams en 2018, soit une hausse de 24%.

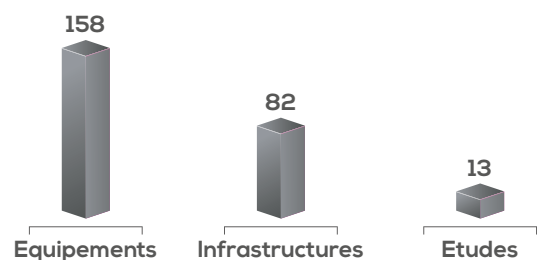
RÉALISATION DU BUDGET D'INVESTISSEMENT 2019

Par rapport à l'enveloppe du budget d'investissement de l'année 2019 qui s'élève à 939 Millions de Dirhams, les engagements à fin Décembre 2019 ont atteint 535 Millions de Dirhams, soit un taux d'engagement global de 57%.

Hors participations financières, le taux d'engagement à fin 2019 est de 36%.

Les engagements sont de 55% pour les équipements, 21% pour les infrastructures et 32% pour les études.

Réalisation du budget d'investissement 2019 (en millions de DHS)



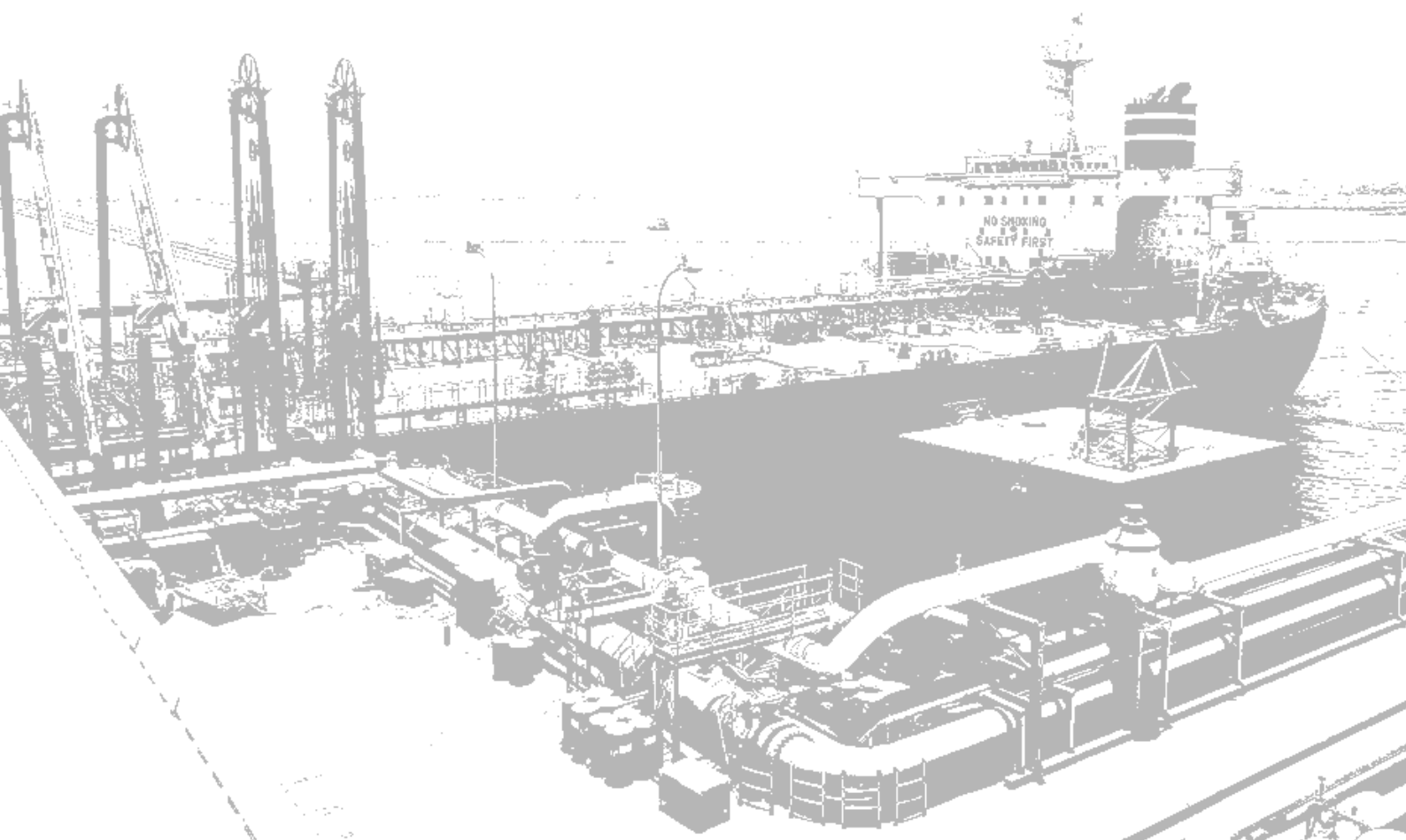
PERSPECTIVES

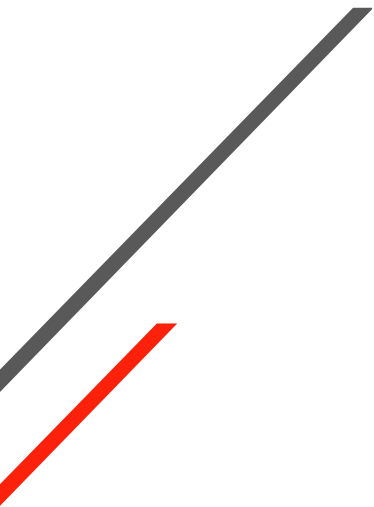
L'année 2020 connaîtra la consolidation des réalisations des chantiers du plan stratégique enregistrées durant ces deux dernières années, et la poursuite de la mise en œuvre des différents projets, et ce dans l'optique d'assurer un rythme de réalisation soutenu pour la concrétisation de la vision stratégique du plan AFAK 2025, projetée à l'horizon 2025, tout en veillant à :

- S'inscrire dans la continuité des axes stratégiques entamés en 2018 et 2019 ;
- Activer la veille au niveau national et africain, afin d'identifier et d'analyser les événements pouvant avoir un impact sur la stratégie du Groupe. L'objectif étant de saisir les opportunités qui se présentent et mitiger les risques afférents aux menaces ;
- Continuer à veiller à ce que les clients soient au centre des préoccupations de la société ;
- Consolider la mise en place des axes transverses qui représentent les prérequis indispensables au déploiement des axes de croissance de Marsa Maroc.

PROPOSITION D'AFFECTATION DES RÉSULTATS

Le Directoire propose de soumettre à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire la distribution d'un dividende de 9,7 dirhams par action.





ETATS FINANCIERS 2019





RÉSULTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2019

Bilan consolidé

En milliers de DH

Actif	31/12/2019	31/12/2018
Ecart d'acquisition		
Immobilisations incorporelles	1.204.770,408	1.252.587
Immobilisations corporelles	2.320.648,051	1.749.136
Immobilisations financières	54.818,88	64.546
Impôt différé actif	472.347,009	430.508
Actif immobilisé	4.052.584,349	3.496.777
Stocks	103.580,581	89.407
Clients et comptes rattachés	434.584,831	496.169
Autres créances et comptes de régularisation	485.020,743	511.182
Titres et valeurs de placement	695.874,434	975.594
Actif circulant	1.719.060,589	2.072.352
Disponibilités	446.554,156	215.379,205
Total actif	6.218.199,094	5.784.508,205

En milliers de DH

Passif	31/12/2019	31/12/2018
Capital	733.956	733.956
Réserves consolidées	895.065	1.021.973
Résultat net de l'exercice part du Groupe	671.557	555.660
Intérêts minoritaires	287.763	-2.210
comptes de liaison	0	
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2.588.341	2.309.379
Provisions durables pour risques et charges	1.645.189	1.542.133
Dettes de financement	927.798	972.789
Impôt différé passif		
Passif à long terme	2.572.987	2.514.922
Fournisseurs et comptes rattachés	353.214	367.482
Autres dettes et comptes de régularisation	703.658	562.715
Passif circulant	1.056.871	930.197
Trésorerie-passif	0	30.010
Total Passif	6.218.199	5.784.508

Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	31/12/2019	31/12/2018
Produits d'exploitation	2.961.988	2.807.807
Chiffre d'affaires	2.909.381	2.748.182
Reprises d'exploitation	52.606	59.626
Charges d'exploitation	2.024.855	1.983.656
Achats et autres charges externes	824.062	779.875
Impôts et taxes	20.373	20.682
Charges de personnel	703.951	698.860
Dotations d'exploitation	476.468	484.239
Résultat d'exploitation	937.133	824.151
Résultat financier	-13.054	-4.328
Résultat non courant	-6.099	-37.801
Résultat avant impôt	917.980	782.022
Impôts sur les sociétés	308.540	274.495
Impôts différés	-41.839	-36.695
Résultat net des entreprises intégrées	651.279	544.222
Résultat consolidé	651.279	544.222
Part des minoritaires	-20.278	-11.439
Résultat net part du groupe	671.557	555.660

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers de DH	31/12/2019	31/12/2018
Résultat net des sociétés intégrées	651.278,956	544.221
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	441.552,161	459.408
- Variation des impôts différés	-41.838,859	-36.695
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	-1.508,905	-3.608
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	7.658,434	421
- Dividendes	-682.579,08	-785.333
- Variation du BFR lié à l'activité	200.245,775	-12.495,13
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	574.808,483	165.918,87
Acquisition d'immobilisations	-869.849,658	-351.176
Cessions d'immobilisations	1.509,015	3.780
Variation des prêts et avances consentis	9.727,12	9.908
Effet de variation de périmètre	310,262	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-548.351,523	-337.488
Augmentation de capital	0	0
Augmentation dettes de financement	0	50.000
Remboursements d'emprunts	-44.991,289	-43.535
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-44.991,289	6.465
Variation de trésorerie nette	-18.534,33	-165.104,13
Trésorerie nette ouverture (y compris placements)	1.160.962,985	1.326.067,13
Trésorerie nette clôture (y compris placements)	1.142.428,59	1.160.962,985

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers de DH	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Augmentation du capital						0
Affectation résultat			599.122	-599.122		0
Effet de variation de périmètre						
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-785.333		-785.333	
Résultat net de l'exercice				555.660	-11.439	544.221
Ecart de conversion						
Autres variations (*)						
Capitaux propres au 31/12/2018	733.956		1.021.973	555.660	-2.210	2.309.379

En milliers de DH	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Augmentation du capital						0
Affectation résultat			555.659,876	-555.659,876		
Effet de variation de périmètre						
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres			11,146		310.250,854	310.262
Dividendes			-682,579		-785,333	
Résultat net de l'exercice				671.557,1	-20.278,144	651.278,956
Ecart de conversion						
Autres variations						
Capitaux propres au 31/12/2019	733.956	0	895.064,918	671.557,1	287.762,71	2.588.340,638

RÉSULTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2019

BILAN (ACTIF)

ACTIF	Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019			
	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS 31/12/19	NET 31/12/19	EXERCICE PRÉCÉDENT NET 31/12/18
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	107.991.214,88	57.077.658,48	50.913.556,40	45.990.043,84
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-
* Fonds commercial	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	130.483.938,39	113.131.658,29	17.352.280,10	19.168.050,13
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3.890.307.490,72	2.825.554.515,85	1.064.752.974,87	999.858.494,75
* Terrains	95.369.376,92	16.917.256,81	78.452.120,11	76.108.596,71
* Constructions	850.072.614,76	510.374.477,49	319.698.137,27	343.344.136,38
* Installations techniques, matériel et outillage	2.706.182.025,55	2.158.050.145,95	548.131.879,60	507.165.175,57
* Matériel de transport	19.814.386,55	19.054.572,01	759.814,54	1.612.134,79
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	148.554.812,59	118.262.888,51	30.291.924,08	22.371.969,39
* Autres immobilisations corporelles	4.375.812,75	2.895.175,08	1.480.637,67	1.457.979,49
* Immobilisations corporelles en cours	85.938.461,60	-	85.938.461,60	47.798.502,42
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	2.319.920.187,49	9.670.272,91	2.310.249.914,58	1.931.474.500,98
* Prêts immobilisés	55.934.575,39	2.555.372,91	53.379.202,48	62.929.221,55
* Autres créances financières	989.368.130,10	1.000.000,00	988.368.130,10	881.285.079,43
* Titres de participation	1.274.617.300,00	6.114.900,00	1.268.502.400,00	987.260.200,00
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	-	-	-	-
* Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	6.448.702.831,48	3.005.434.105,53	3.443.268.725,95	2.996.491.089,70
STOCKS (F)	149.454.676,89	49.020.882,80	100.433.794,09	87.239.253,60
* Matières et fournitures consommables	129.650.416,39	49.020.882,80	80.629.533,59	67.434.993,10
* Produits en cours	19.804.260,50	-	19.804.260,50	19.804.260,50
* Produits finis	-	-	-	-
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	644.312.341,16	131.102.211,04	513.210.130,12	753.171.330,74
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	62.676,50	-	62.676,50	84.573,43
* Clients et comptes rattachés	475.683.952,11	100.549.997,04	375.133.955,07	591.907.769,49
* Personnel	946.413,78	-	946.413,78	960.827,39
* Etat	76.202.064,67	-	76.202.064,67	42.008.580,45
* Comptes d'associés	-	-	-	-
* Autres débiteurs	89.740.093,50	30.852.214,00	58.887.879,50	67.159.476,86
* Comptes de régularité actif	33.676.540,40	-	33.676.540,40	51.050.058,12
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	601.623.475,63	-	601.623.475,63	826.458.458,55
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	225.127,56	-	225.127,56	-
TOTAL II (F+G+H+I)	1.397.615.421,24	180.123.093,84	1.217.492.327,40	1.666.969.042,89
TRESORERIE - ACTIF	94.932.675,49	111.934,37	94.820.741,12	165.787.380,03
* Chèques et valeurs à encaisser	14.321.853,90	111.934,37	14.210.919,53	1.079.853,42
* Banques, IG et CP	93.221.541,38	-	93.221.541,38	164.413.890,76
* Caisse, régies d'avances et accredités	249.180,21	-	249.180,21	293.635,85
* Comptes de régularité passif	84.932.675,49	111.934,37	84.820.741,12	165.787.380,03
TOTAL III	94.932.675,49	111.934,37	94.820.741,12	165.787.380,03
TOTAL GENERAL I + II + III	7.941.251.028,21	3.185.669.133,74	4.755.581.894,47	4.829.247.512,62

* (HT) : Hors trésorerie

BILAN (PASSIF)

PASSIF	Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019	
	EXERCICE 31/12/19	EXERCICE PRÉCÉDENT 31/12/18
CAPITAUX PROPRES	2.178.378.929,73	2.263.568.729,88
* Capital social ou personnel (1)	733.956.000,00	733.956.000,00
* Autres réserves (2)	206.331.958,64	206.331.958,64
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
* Ecart de réévaluation	-	-
* Réserve légale	73.395.600,00	73.395.600,00
* Réserves (2)	206.331.958,64	206.331.958,64
* Report à nouveau	567.306.091,24	766.471.272,48
* Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
* Résultat net de l'exercice (2)	597.389.279,85	483.413.898,76
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2.178.378.929,73	2.263.568.729,88
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	186.024.968,56	204.066.403,42
* Subvention d'investissement	8.138.000,00	9.990.000,00
* Provisions réglementées	177.886.968,56	194.076.403,42
DETTES DE FINANCEMENT (C)	43.005.427,64	49.801.885,22
* Emprunts obligataires	-	-
* Autres dettes de financement	43.005.427,64	49.801.885,22
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1.608.109.982,94	1.518.707.220,88
* Provisions pour risques	296.529.733,22	296.742.088,64
* Provisions pour charges	1.311.580.249,72	1.221.965.132,24
ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	1.739.218,92	1.128.177,87
* Diminution des dettes de financement	1.739.218,92	1.128.177,87
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4.017.258.527,79	4.037.272.417,27
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	738.323.366,68	761.937.300,81
* Fournisseurs et comptes rattachés	280.309.293,52	278.918.976,46
* Clients créditeurs, avances et acomptes	24.271.533,57	22.417.761,27
* Personnel	54.929.986,29	64.408.462,41
* Organismes sociaux	47.256.151,62	48.187.571,74
* Etat	183.099.412,78	175.178.741,63
* Comptes d'associés	2.056,62	1.740,39
* Autres créanciers	145.962.522,17	168.284.750,26
* Comptes de régularisation passif	2.492.410,11	4.539.296,65
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	-	-
ECART DE CONVERSION PASSIF (H)	-	27.573,95
TOTAL II (F+G+H)	738.323.366,68	761.964.874,76
TRESORERIE - PASSIF	-	30.010.220,59
* Banques (soldes créditeurs)	-	30.010.220,59
TOTAL III	-	30.010.220,59
TOTAL GENERAL I + II + III	4.755.581.894,47	4.829.247.512,62

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019			
	OPÉRATIONS PROPRES A L'EXERCICE 2019 A	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS B	TOTAUX DE L'EXERCICE 2019 C = A + B	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT D
I PRODUITS D'EXPLOITATION	2.413.959.539,23	-	2.413.959.539,23	2.305.262.268,65
* Ventes de biens et services produits, chiffres d'affaires	2.361.902.220,87	-	2.361.902.220,87	2.244.343.580,11
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	52.057.318,36	-	52.057.318,36	60.918.688,54
TOTAL I	2.413.959.539,23	-	2.413.959.539,23	2.305.262.268,65
II CHARGES D'EXPLOITATION	1.560.416.960,15	285.277,05	1.560.702.237,20	1.576.438.874,75
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	210.546.604,31	159.094,24	210.705.698,55	208.183.379,80
* Autres charges externes	340.292.476,54	89.598,55	340.382.075,11	342.963.044,66
* Impôts et taxes	20.016.673,24	-	20.016.673,24	20.671.435,85
* Charges de personnel	644.398.465,75	36.584,23	644.435.049,98	643.794.172,20
* Autres charges d'exploitation	-	-	-	-
* Dotations d'exploitation	345.162.740,29	0,03	345.162.740,32	360.826.842,24
TOTAL II	1.560.416.960,15	285.277,05	1.560.702.237,20	1.576.438.874,75
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	853.542.579,08	-285.277,05	853.257.302,03	728.823.393,90
IV PRODUITS FINANCIERS	59.003.226,31	-	59.003.226,31	87.304.915,05
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
* Gains de change	615.519,49	-	615.519,49	1.638.067,14
* Intérêts et autres produits financiers	58.263.863,54	-	58.263.863,54	63.436.111,54
* Reprises financières : transferts de charges	123.843,28	-	123.843,28	22.230.736,37
TOTAL IV	59.003.226,31	-	59.003.226,31	87.304.915,05
V CHARGES FINANCIÈRES	5.443.305,78	2.061,21	5.445.366,99	25.736.639,55
* Charges d'intérêts	3.122.873,84	-	3.122.873,84	3.486.146,04
* Pertes de change	1.912.729,33	2.061,21	1.914.790,54	242.339,28
* Autres charges financières	59.369,15	-	59.369,15	21.658.331,27
* Dotations financières	348.333,46	-	348.333,46	349.822,94
TOTAL V	5.443.305,78	2.061,21	5.445.366,99	25.736.639,55
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	53.559.920,53	-2.061,21	53.557.859,32	61.568.275,50
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	907.102.499,61	-287.338,26	906.815.161,35	790.391.669,40
VIII PRODUITS NON COURANTS	85.353.804,37	176.996,90	85.530.801,27	100.360.147,42
* Produits des cessions d'immobilisations	1.509.014,72	-	1.509.014,72	3.779.926,89
* Reprises sur subvention d'investissement	1.252.000,00	-	1.252.000,00	1.252.000,00
* Autres produits non courants	28.247.334,19	176.996,90	28.424.331,09	47.150.188,39
* Reprises non courantes : transferts de charges	54.345.455,46	-	54.345.455,46	48.178.032,14
TOTAL VIII	85.353.804,37	176.996,90	85.530.801,27	100.360.147,42
IX CHARGES NON COURANTES	89.909.106,77	22.600,00	89.931.706,77	136.036.254,04
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	109,80	-	109,80	172.358,33
* Autres charges non courantes	56.780.755,05	22.600,00	56.803.355,05	60.213.054,98
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	33.128.241,92	-	33.128.241,92	75.650.840,75
TOTAL IX	89.909.106,77	22.600,00	89.931.706,77	136.036.254,04
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-4.555.302,40	154.396,90	-4.400.905,50	-35.676.106,64
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	902.547.197,21	-132.941,36	902.414.255,85	754.715.562,76
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	305.024.976,00	-	305.024.976,00	271.301.664,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	597.522.221,21	-132.941,36	597.389.279,85	483.413.898,76
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	2.558.316.549,91	176.996,90	2.558.493.546,81	2.492.927.331,12
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1.960.794.348,70	309.938,26	1.961.104.286,96	2.009.613.432,36
XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)	597.522.221,21	-132.941,36	597.389.279,85	483.413.898,76

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)	Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019	
	TOTAUX DE L'EXERCICE 2019	TOTAUX DE L'EXERCICE 2018
I + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)	2.361.902.220,87	2.244.343.580,11
1 Ventes de biens et services produits	2.361.902.220,87	2.244.343.580,11
2 Variation stocks de produits	-	-
3 Immo produits par l'entreprise pour elle-même	-	-
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)	551.087.773,66	551.146.424,46
4 Achats consommés de matières et fournitures	210.705.698,55	208.183.379,80
5 Autres charges externes	340.382.075,11	342.963.044,66
III = VALEUR AJOUTÉE (I - II)	1.810.814.447,21	1.693.197.155,65
6 + Subventions d'exploitation	-	-
7 - Impôts et taxes	20.016.673,24	20.671.435,85
8 - Charges de personnel	644.435.049,98	643.794.172,20
IV = EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1.146.362.723,99	1.028.731.547,60
9 + Autres produits d'exploitation	-	-
10 - Autres charges d'exploitation	-	-
11 + Reprises d'exploitation : transferts de charges	52.057.318,36	60.918.688,54
12 - Dotations d'exploitation	345.162.740,32	360.826.842,24
V = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	853.257.302,03	728.823.393,90
VI + - RESULTAT FINANCIER	53.557.859,32	61.568.275,50
VII = RESULTAT COURANT (+ ou -)	906.815.161,35	790.391.669,40
VIII + - RESULTAT NON COURANT	-4.400.905,50	-35.676.106,64
13 - Impôts sur les résultats	305.024.976,00	271.301.664,00
IX = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	597.389.279,85	483.413.898,76
II CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT		
1 Résultat net de l'exercice	597.389.279,85	483.413.898,76
2 + Dotations d'exploitation (1)	345.659.340,56	352.427.937,22
3 + Dotations financières (1)	348.333,46	339.347,67
4 + Dotations non courantes (1)	33.128.241,92	75.650.840,75
5 - Reprises d'exploitation (2)	20.663.335,94	50.462.217,33
6 - Reprises financières (2)	123.843,28	22.230.736,37
7 - Reprises non courantes (2) (3)	52.665.526,71	49.430.032,14

RÉSULTATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2019

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE (Placement des fonds intégrés au niveau de l'Actif circulant)

M A S S E S	EXERCICE		VARIATIONS (a - b)	
	31/12/2019 (a)	31/12/2018 (b)	EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
Financement Permanent	4.017.258.527,79	4.037.272.417,27	20.013.889,48	-
Moins actif immobilisé	3.443.268.725,95	2.996.491.089,70	446.777.636,25	-
= FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	573.989.801,84	1.040.781.327,57	466.791.525,73	-
Actif Circulant	1.217.492.527,40	1.666.969.042,89	-	449.476.515,49
Moins passif circulant	738.323.366,68	761.964.874,76	23.641.508,08	-
= BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	479.169.160,72	905.004.168,13	425.835.007,41	-
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	94.820.641,12	135.777.159,44	40.956.518,32	-

M A S S E S	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)	EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	242.878.615,50	57.322.978,72	-	-
* AUTOFINANCEMENT (A)	308.984.504,94	768.550,00	-	-
- Capacité d'autofinancement	891.563.584,94	786.101.470,00	-	-
- Distribution de bénéfices	682.579.080,00	785.532.920,00	-	-
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	33.894.110,56	56.554.428,72	-	-
- Cessions d'immobilisation incorporelles	-	-	-	-
- Cessions d'immobilisation corporelles	1.509.014,72	3.779.926,89	-	-
- Réduction capital MINIT	-	21.579.900,00	-	-
- Récupérations sur créances immobilisées	27.903.550,89	31.091.644,65	-	-
- Retrait d'immobilisations corporelles	4.481.544,95	102.957,18	-	-
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)	-	-	-	-
- Augmentations de capital, apports	-	-	-	-
- Subventions d'investissement	-	-	-	-
AUTRES RESSOURCES	-	-	-	-
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)	-	-	-	-
TOTAL I : RESSOURCES STABLES	242.878.615,50	57.322.978,72	-	-
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	709.670.141,23	230.064.469,89	-	-
* ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	685.160.036,97	213.502.666,26	-	-
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	8.149.824,81	5.560.227,71	-	-
- Acquisition d'immobilisations corporelles	270.106.757,49	186.905.792,98	-	-
- Acquisitions d'immobilisations financières	281.542.200,00	-	-	-
- Augmentation des créances immobilisées	125.561.254,67	21.036.645,57	-	-
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) (*)	-	-	-	-
- REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	6.185.416,53	6.185.416,53	-	-
- EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	18.324.687,73	10.374.387,10	-	-
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)	709.670.141,23	230.064.469,89	-	-
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	425.835.007,41	160.949.302,87	-	-
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	40.956.518,32	11.792.188,30	-	-
TOTAL GENERAL	709.670.141,23	709.670.141,23	230.064.469,89	230.064.469,89

ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	EXERCICE DU 01/01/2019 AU 31/12/2018	
		INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE FINANCIER ET LES RESULTATS	LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I-DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	NEANT	-	-
II-DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION	NEANT	-	-
III-DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESSES	NEANT	-	-

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	EXERCICE DU 01/01/2019 AU 31/12/2018	
		INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE FINANCIER ET LES RESULTATS	LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I-CHANGEMENTS AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION :	-	-	-
II-CHANGEMENTS AFFECTANT LES REGLES DE PRESENTATION	NEANT	-	-

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

N A T U R E	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	82.649.193,17	18.324.687,73	8.100.871,54	0,00
- Frais préliminaires	-	-	-	-
- Charges d'immobilisation en cours	82.649.193,17	18.324.687,73	8.100.871,54	0,00
- Primes de remboursement obligatoires	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	124.280.729,75	8.149.824,81	418.000,00	0,00
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-
Fonds commercaux	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	124.280.729,75	8.149.824,81	418.000,00	0,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3.498.909.480,87	270.106.757,49	152.953.518,69	37.271.255,14
- Terrains 231	93.343.701,84	0,00	2.343.523,40	0,00
- Constructions 232	455.568.533,33	6.198.334,88	15.492.480,10	0,00
- Installations techniques, matériel ou outillage 233	2.556.317.861,54	42.408.408,24	134.807.576,69	0,00
- Matériel de transport 234	-	-	-	-
- Autres immobilisations corporelles	47.788.302,42	205.563.244,49	20.111.938,00	37.271.255,14

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMISE	SECTEUR D'ACTIVITÉ	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL %	PRIS D'ACQUISITION GLOBAL	Valeur Comptable Nette	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019	
						RESULTAT NET	PRICONSUS INSCRITS AU C/PD DE L'EXERCICE
MANJOURF	MANUTENTION	1.200.000,00	25,00%	300.000,00	0,00	31/12/18	411.187,64
NHAA	IMMOBILIER	100.000,00	25,00%	5.814.900,00	-	-	-
Anger Alliance	EXPLOITATION PORTUAIRE	620.524.000,00	50,00%	310.262.300,00	310.262.300,00	31/12/19	28.697.807,32

TABLEAU DES PROVISIONS

N A T U R E	MONTANT DEBIT EXERCICE	DOTATIONS		REPERSES		MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOIT	FINANCIERES / NON COURANTES	D'EXPLOIT	FINANCIERES / NON COURANTES	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	25.838.734,18	-	348.333,46	-	123.843,28	26.063.224,36
2 Provisions réglementées	194.676.403,42	-	-	-	49.917.676,78	177.886.946,56
3 Provisions durables pour risques et charges	1.518.707.220,88	111.561.947,93	-	20.663.335,94	1.495.849,93	1.608.109.982,94
SOUS TOTAL (A)	1.739.222.358,48	111.561.947,93	348.333,46	33.128.241,92	123.843,28	1.812.040.175,86
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	188.512.543,63	9.503.399,76	-	14.960.920,80	2.931.928,75	180.123.093,84
5 Autres provisions pour risques et charges	111.934,37	-	-	-	-	111.934,37
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	188.624.478,00	9.503.399,76	-	14.960.920,80	2.931.928,75	180.235.028,21
TOTAL (A + B)	1.927.846.836,48	121.065.347,69	348.333,46	33.128.241,92	126.775.171,03	1.992.275.204,07

TABLEAU DES CREANCES

C R E A N C E S	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOURVEES	MONTANTS EN DEVIS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES PUBLIQUES	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES
DE L'ACTIF IMMOBILISE	1.045.302.887,47	923.128.880,50	122.176.006,99	61.041,97	-	-	987.800.107,09
* Prêts Immobilisés	55.934.757,39	40.918.120,39	15.016.637,00	61.041,97	-	-	-
* Autres créances financières	989.368.130,10	882.208.760,11	107.159.369,99	-	107.090.107,09	-	987.800.107,09
DE L'ACTIF CIRCULANT	444.312.341,16	31.027.148,89	61.285.172,27	114.483.566,65	22.972.934,98	150.343.332,01	29.151.026,69
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	62.676,50	-	62.676,50	-	-	-	-
* Clients et comptes rattachés	475.683.952,11	12.445.243,61	463.238.708,50	94.972.992,14	21.132.955,29	90.779.085,46	29.043.790,77
* Personnel	946.413,78	12.003,56	934.410,22	12.003,56	-	-	-
* Etat	76.202.064,67	-	76.202.064,67	-	-	19.576.574,55	-
* Comptes d'associés	-	-	-	-	-	-	-
* Autres débiteurs	69.746.693,50	18.569.921,72	41.170.771,78	19.496.570,95	1.829.980,69	40.007.692,00	107.234,94
* Comptes de régularisation actif	33.676.540,60	-	33.676.540,60	-	-	-	-

TABLEAU DES DETTES

D E T T E S	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOURVEES	MONTANTS EN DEVIS	MONTANTS A VIS A TERME DES ENTREPRISES PUBLIQUES	MONTANTS A VIS A TERME DES ENTREPRISES LIEES
DE FINANCEMENT	43.005.427,64	36.911.246,20	6.094.181,44	42.855.427,64	-	-	-
* Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-
* Dettes de financement	43.005.427,64	36.911.246,20	6.094.181,44	42.855.427,64	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT	738.323.366,68	1.802.674,68	738.520.692,00	2.497.389,57	20.783.507,55	332.009.936,32	21.803.343,02
* Fournisseurs et comptes rattachés	280.309.293,52	1.077.726,17	279.231.567,35	3.288.767,16	554.460,19	37.475.757,84	21.803.343,02
* Etat	24.271.533,57	10.724,48	24.260.809,09	-	-	1.722.124,86	-
* Clients et comptes rattachés, avances et acomptes	54.929.986,29	18.741,31	54.911.244,98	-	-	4.438.375,85	-
* Organismes sociaux	49.256.153,62	3.937,08	47.259.216,57	1.662,47	-	28.964.408,79	-
* Comptes d'associés	2.056,62	-	2.056,62	-	-	-	-
* Autres créanciers	145.962.522,17	531.545,67	145.430.976,50	-	20.229.047,36	76.407.937,02	-
* Comptes de régularisation passif	2.492.410,11	-	2.492.410,11	-	-	-	-

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

EXERCICE DU 01/01/2016 AU 31/12/2016	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	N A T U R E (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	O B J E T (2) (3)	NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
		SURETES DONNEES			
	66.666.747,24	HYPOTHEQUE	CONSERVATION FONCIERE	HYPOTHEQUE AU PROFIT DE LA SODEP	12.408.890,77
	10.876.739,80	NANTISSEMENT	SERVICES	NANTISSEMENT AU PROFIT DE LA SODEP	5.222.342,22
			D'IMMATRICULATION		
	77.543.487,04				17.631.232,99

- (1) Gage : 1 Hypothèque ; 2 Nantissement ; 3 Warrant ; 4 Autres ; 5 (A préciser).
- (2) Préciser si la sûreté est donnée au 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).

TABLEAU DES ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	EXERCICE DU 01/01/2019 AU 31/12/2019	
	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	13.267.348,67	13.312.948,67
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires.	-	-
* Autres engagements donnés.	-	-
TOTAL (1)	13.267.348,67	13.312.948,67
ENGAGEMENTS REÇUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Cautions (Clients et Fournisseurs)	-	-
- Clients	228.926.241,00	229.871.499,87



47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc



101, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la
**SOCIETE D'EXPLOITATION
DES PORTS (SODEP S.A)**
175, Bd Mohamed Zerktouni - 20100
Casablanca, Maroc

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE SODEP PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe SODEP, comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2019 et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 2 588 341 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 651 279.

RESPONSABILITE DE LA DIRECTION

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, 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 financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés 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 consolidés 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 fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés 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 le caractère

raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

OPINION SUR LES ETATS DE SYNTHESE

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe SODEP au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

Sans remettre en cause notre opinion, nous vous informons que dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la société SODEP S.A clos au 31 décembre 2019. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière de la société à cette date

Casablanca, le 19 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
International
47 Rue Allal Bey Abdellah - Casablanca
Tél. : 05 22 54 48 00 Fax : 05 22 29 66 70
- d -

FAÏÇAL MEKOUAR
Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Anglo-Belge International et Rue Calvost
201 310 - Casablanca
TEL : 0522 423 473 (L.O)
FAX : 0522 423 450

ABDOU DIOP
Associé



47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc



101, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la
**SOCIETE D'EXPLOITATION
DES PORTS (SODEP S.A)**
175, Bd Mohamed Zerktouni - 20100
Casablanca, Maroc

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse ci-joints de la société d'exploitation des ports (SODEP 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 au 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 2 364 403 898,29 dont un bénéfice net de DH 597 389 279,85.

RESPONSABILITE 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.

RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR

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 fournies 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 relatif 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 le 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 ETATS DE SYNTHESE

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société d'exploitation des ports (SODEP) S.A au 31 décembre 2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause notre opinion, nous vous informons que dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la société SODEP S.A clos au 31 décembre 2019. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière de la société à cette date

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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 directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 19 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
International
47, Rue Allal Bey Abdellah - Casablanca
Tél. : 05 22 54 48 00 Fax : 05 22 29 66 70
- d -

FAÏÇAL MEKOUAR
Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Analyse, Régulation et Risc Culture
207 300 - Casablanca
TEL : 0522 421 479 (L.O)
MAR

ABDOU DIOP
Associé

SIEGE SOCIAL

175, Bd Zerktouni - 20 100 Casablanca - Maroc

Tél : 05 22 23 23 24 - Fax : 05 22 23 23 35

Site web : www.marsamaroc.co.ma

Département Communication Financière et Relations avec les Investisseurs

Tél : 05 22 77 67 94/84 - Fax : 05 22 99 97 07/ 05 22 99 96 52

E-mail : investisseurs@marsamaroc.co.ma

PORTS

Nador :

B.P88 Béni-Ensar - Nador

Tél : 05 36 60 85 18(6LG) - Fax : 05 36 60 85 31

E-mail : b_abhim@marsamaroc.co.ma

Tanger :

N°2 , Rue 14 - Bella Vista - Tanger

Tél : 05 39 30 93 50 - Fax : 05 39 30 93 53

E-mail : m_sennouni@marsamaroc.co.ma

Casablanca :

Boulevard des Almohades- Casablanca

Tél : 05 22 31 71 11 (15LG) - Fax : 05 22 31 58 95

E-mail : r_hadi@marsamaroc.co.ma

Safi :

B.P 8 Fond de Mer - Safi

Tél : 05 24 46 22 56 / 05 24 46 23 90

- Fax : 05 24 46 48 48

E-mail : h_oubaha@marsamaroc.co.ma

Laâyoune :

B.P48 Elmersa

Tél : 05 28 99 88 88 - Fax : 05 28 99 80 65

E-mail : n_boumezzough@marsamaroc.co.ma

Al Hoceima :

B.P88 Béni-Ensar - Nador

Tél : 06 61 91 57 49 - Fax : 05 36 98 48 62

E-mail : b_abhim@marsamaroc.co.ma

Mohammedia :

Port de commerce - B.P 98 - Mohammedia

Tél : 05 23 32 40 80 - Fax : 05 23 32 40 75

E-mail : r_abinouh@marsamaroc.co.ma

Jorf lasfar :

Km 22 Route d'El Jadida - B.P. 407 - Plateau RI Jadida

Tél : 05 23 34 54 54 / 05 23 34 51 06

Fax : 05 23 34 51 12

E-mail : h_oubaha@marsamaroc.co.ma

Agadir :

B.P.36 Port d'Agadir

Tél : 05 28 84 37 00 - Fax : 05 28 84 28 25

E-mail : k_mansour@marsamaroc.co.ma

Dakhla :

Nouveau Port de Dakhla - B.P 335- Dakhla

Tél : 05 28 89 88 17/ 18 - 05 28 89 71 76

Fax : 05 28 89 88 25

E-mail : f_leouatni@marsamaroc.co.ma



Marsa
Maroc

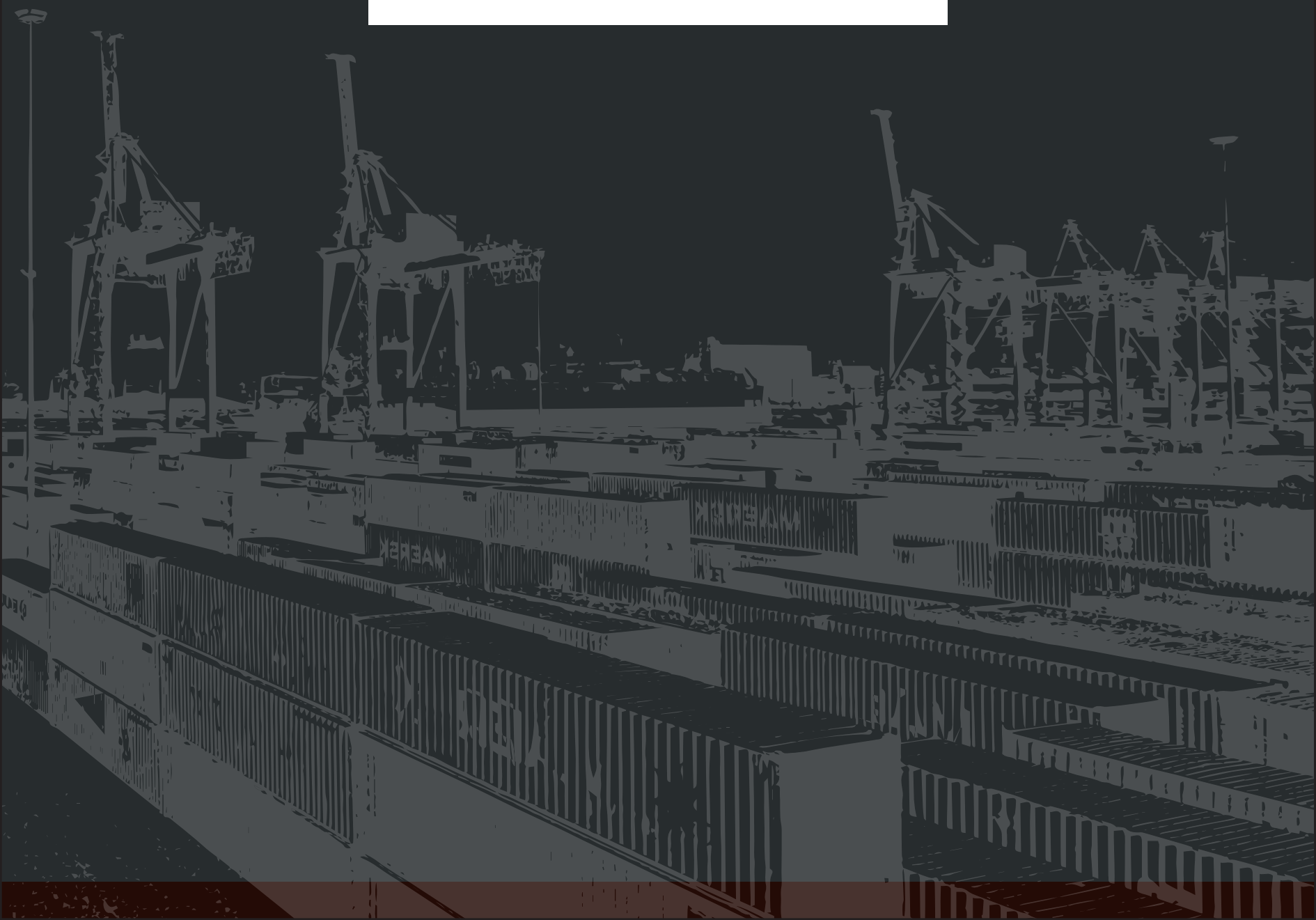


The logo for Marsa Maroc features the word "Marsa" in a bold, black, sans-serif font, with the letter "M" in red. Below it, the word "Maroc" is written in a larger, bold, black, sans-serif font. A white five-pointed star is positioned between the two words, overlapping the "M" of "Marsa" and the "M" of "Maroc".

**Marsa
Maroc**

Communication
Financière
2019

Résultats financiers au 31 décembre 2019



Le Directoire de la Société d'Exploitation des Ports, Marsa Maroc, s'est réuni en date du 18 mars 2020, sous la présidence de Monsieur Mohammed ABDELJALIL, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au terme de l'exercice 2019.

Un niveau de trafic global en progression

Le trafic global traité en 2019 par Marsa Maroc et ses filiales s'est établi à 37,9 MT en hausse de 4% par rapport à 2018.

Ce niveau d'activité résulte de l'évolution des principaux éléments suivants :

- le trafic de vrac et divers a augmenté de 3% passant de 27,0 MT à 27,9 MT en 2019 soit une amélioration de 0,9 MT. Cette progression est portée essentiellement par le traitement exceptionnel du charbon destiné à la nouvelle centrale électrique de Safi ;
- le trafic conteneurisé a atteint un volume de 982 KEVP contre 927 KEVP en 2018 soit une progression de 6% par rapport à 2018.

Une forte progression des réalisations financières

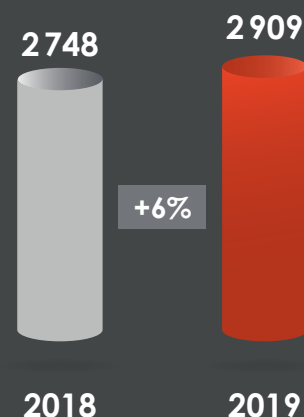
Par rapport à 2018, les performances financières se sont établies comme suit :

- le chiffre d'affaires du groupe Marsa Maroc s'est établi à 2909 MDH en hausse de 6% par rapport à l'année précédente grâce à la progression du trafic global traité par le groupe ;
- le résultat d'exploitation a augmenté de 14% à 938 MDH suite à la maîtrise des charges d'exploitation. La marge d'exploitation s'est améliorée de 2 points par rapport à l'année précédente à 32% contre 30% ;
- le RNPG s'est établi à 672 MDH en progression de 21% par rapport à l'année 2018.

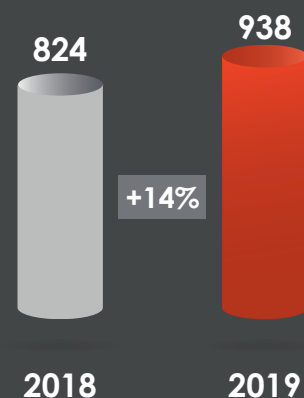
Proposition de dividendes

Le Directoire propose de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 9,7 dirhams par action.

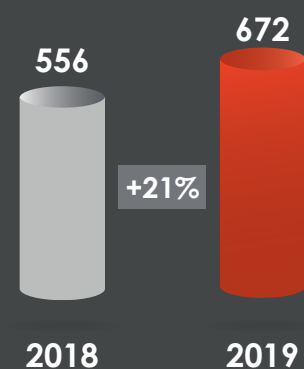
CHIFFRE D'AFFAIRES (MDH)



RÉSULTAT D'EXPLOITATION (MDH)



RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (MDH)



Bilan consolidé

En milliers de DH

Actif	31/12/2019	31/12/2018
Ecart d'acquisition		
Immobilisations incorporelles	1 204 770	1 252 587
Immobilisations corporelles	2 320 648	1 749 136
Immobilisations financières	54 819	64 546
Impôt différé actif	472 347	430 508
Actif immobilisé	4 052 584	3 496 777
Stocks	103 581	89 407
Clients et comptes rattachés	434 585	496 169
Autres créances et comptes de régularisation	485 021	511 182
Titres et valeurs de placement	695 874	975 594
Actif circulant	1 719 061	2 072 352
Disponibilités	446 554	215 379
Total actif	6 218 199	5 784 508

En milliers de DH

Passif	31/12/2019	31/12/2018
Capital	733 956	733 956
Réserves consolidées	895 065	1 021 973
Résultat net de l'exercice part du Groupe	671 557	555 660
Intérêts minoritaires	287 763	-2 210
comptes de liaison	0	
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 588 341	2 309 379
Provisions durables pour risques et charges	1 645 189	1 542 133
Dettes de financement	927 798	972 789
Impôt différé passif		
Passif à long terme	2 572 987	2 514 922
Fournisseurs et comptes rattachés	353 214	367 482
Autres dettes et comptes de régularisation	703 658	562 715
Passif circulant	1 056 871	930 197
Trésorerie-passif	0	30 010
Total Passif	6 218 199	5 784 508

Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	31/12/2019	31/12/2018
Produits d'exploitation	2 961 988	2 807 807
Chiffre d'affaires	2 909 381	2 748 182
Reprises d'exploitation	52 606	59 626
Charges d'exploitation	2 024 855	1 983 656
Achats et autres charges externes	824 062	779 875
Impôts et taxes	20 373	20 682
Charges de personnel	703 951	698 860
Dotations d'exploitation	476 468	484 239
Résultat d'exploitation	937 133	824 151
Résultat financier	-13 054	-4 328
Résultat non courant	-6 099	-37 801
Résultat avant impôt	917 980	782 022
Impôts sur les sociétés	308 540	274 495
Impôts différés	-41 839	-36 695
Résultat net des entreprises intégrées	651 279	544 222
Résultat consolidé	651 279	544 222
Part des minoritaires	-20 278	-11 439
Résultat net part du groupe	671 557	555 660

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers de DH	31/12/2019	31/12/2018
Résultat net des sociétés intégrées	651 279	544 222
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	441 552	459 408
- Variation des impôts différés	-41 839	-36 695
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	-1 509	-3 608
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	7 658	421
- Dividendes	-682 579	-785 333
Variation du BFR lié à l'activité	200 246	-12 495
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	574 808	165 919
Acquisition d'immobilisations	-869 850	-351 176
Cessions d'immobilisations	1 509	3 780
Variation des prêts et avances consentis	9 727	9 908
Effet de variation de périmètre	310 262	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-548 352	-337 488
Augmentation de capital	-	
Augmentation dettes de financement	-	50 000
Remboursements d'emprunts	-44 991	-43 535
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-44 991	6 465
Variation de trésorerie nette	-18 534	-165 104
Trésorerie nette ouverture (y compris placements)	1 160 963	1 326 067
Trésorerie nette clôture (y compris placements)	1 142 429	1 160 963

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers de DH	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2018	733 956		1 208 184	599 122	9 228	2 550 490
Augmentation du capital	0					0
Affectation résultat			599 122	-599 122		0
Effet de variation de périmètre						
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-785 333			-785 333
Résultat net de l'exercice				555 660	-11 439	544 221
Ecart de conversion						
Autres variations (*)						
Capitaux propres au 31/12/2018	733 956		1 021 973	555 660	-2 210	2 309 379

En milliers de DH	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2019	733 956	-	1 021 973	555 660	-2 210	2 309 379
Augmentation du capital	-					-
Affectation résultat			555 660	-555 660		
Effet de variation de périmètre						
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-682 579,00			-682 579
Résultat net de l'exercice				671 557	-20 278	651 279
Ecart de conversion						
Autres variations						
Capitaux propres au 31/12/2019	733 956,00	-	895 064,92	671 557	287 763	2 588 341

Annexes aux comptes consolidés

1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2019 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés du groupe Marsa Maroc. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes retenues par le Groupe sont les suivantes :

2. Méthodes de consolidation

2.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe Marsa Maroc sont conformes par rapport à

la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité pour l'établissement des comptes consolidés dans son avis n°5.

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.

Conformément aux règles générales de consolidation précitées, la société Tanger alliance (TA), la société Terminal à Conteneurs 3 au port de Casablanca (TC3PC) et la société de Manutention d'Agadir (SMA) ont été consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

Filiales	Décembre 2019			Décembre 2018		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
TANGER ALLIANCE	50(*)	50(*)	Globale	100	100	Globale
TC3PC	100	100	Globale	100	100	Globale
SMA	51	51	Globale	51	51	Globale

(*) 50% plus une action

Les créances, dettes, produits et charges réciproques significatifs sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement.

2.2. Dates de clôture

La date de clôture des exercices sociaux des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation est le 31 décembre.

2.3. Auto contrôle

La société Marsa Maroc ne détient pas d'actions propres au 31 décembre 2019.

2.4 Conversion des filiales en monnaies étrangères

La comptabilité de toutes les filiales est tenue en MAD.

3. Règles et méthodes d'évaluation

3.1 Immobilisations corporelles

Celles-ci figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production, diminué des amortissements, calculés selon la méthode linéaire et les taux fiscaux en vigueur, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés

3.2 Stocks

Les stocks sont évalués au coût d'achat. Ce coût comprend le prix d'achat et les frais accessoires d'achat. En fin d'exercice, les stocks sont valorisés selon la méthode du Coût Moyen Pondéré (CMP).

3.3 Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non recouvrement. Les créances litigieuses font l'objet d'une provision pour dépréciation.

3.4 Impôts différés

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales, des reports déficitaires et des retraitements de consolidation sont calculés et constatés au taux en vigueur à la date de clôture.

3.5 Ecart de conversion

Les écarts de conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont enregistrés au compte de produits et charges au cours de la période à laquelle ils se rapportent.

Bilan (Actif)

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/2019	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2018
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	107 991 214,88	57 077 658,48	50 913 556,40	45 990 043,84
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	130 483 938,39	113 131 658,29	17 352 280,10	19 168 050,13
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	130 483 938,39	113 131 658,29	17 352 280,10	19 168 050,13
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 890 307 490,72	2 825 554 515,85	1 064 752 974,87	999 858 494,75
* Terrains	95 369 376,92	16 917 256,81	78 452 120,11	76 108 596,71
* Constructions	830 072 614,76	510 374 477,49	319 698 137,27	343 344 136,38
* Installations techniques, matériel et outillage	2 706 182 025,55	2 158 050 145,95	548 131 879,60	507 165 175,57
* Matériel de transport	19 814 386,55	19 054 572,01	759 814,54	1 612 134,79
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	148 554 812,59	118 262 888,51	30 291 924,08	22 371 969,39
* Autres immobilisations corporelles	4 375 812,75	2 895 175,08	1 480 637,67	1 457 979,49
* Immobilisations corporelles en cours	85 938 461,60	-	85 938 461,60	47 798 502,42
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	2 319 920 187,49	9 670 272,91	2 310 249 914,58	1 931 474 500,98
* Prêts immobilisés	55 934 757,39	2 555 372,91	53 379 384,48	62 929 221,55
* Autres créances financières	989 368 130,10	1 000 000,00	988 368 130,10	881 285 079,43
* Titres de participation	1 274 617 300,00	6 114 900,00	1 268 502 400,00	987 260 200,00
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	-	-	-	-
* Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	6 448 702 831,48	3 005 434 105,53	3 443 268 725,95	2 996 491 089,70
STOCKS (F)	149 454 676,89	49 020 882,80	100 433 794,09	87 239 253,60
* Matières et fournitures consommables	129 650 416,39	49 020 882,80	80 629 533,59	67 434 993,10
* Produits en cours	19 804 260,50	-	19 804 260,50	19 804 260,50
* Produits finis	-	-	-	-
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	646 312 341,16	131 102 211,04	515 210 130,12	753 171 330,74
* Fournis débiteurs, avances et acomptes	62 676,50	-	62 676,50	84 573,43
* Clients et comptes rattachés	475 683 952,11	100 549 997,04	375 133 955,07	591 907 769,49
* Personnel	946 413,78	-	946 413,78	960 872,39
* Etat	76 202 064,67	-	76 202 064,67	42 008 580,44
* Comptes d'associés	-	-	-	-
* Autres débiteurs	59 740 693,50	30 552 214,00	29 188 479,50	67 159 476,86
* Comptes de régularisation actif	33 676 540,60	-	33 676 540,60	51 050 058,12
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	601 623 475,63	-	601 623 475,63	826 558 458,55
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	225 127,56	-	225 127,56	-
TOTAL II (F+G+H+I)	1 397 615 621,24	180 123 093,84	1 217 492 527,40	1 666 969 042,89
TRESORERIE - ACTIF	94 932 575,49	111 934,37	94 820 641,12	165 787 380,03
* Chèques et valeurs à encaisser	1 461 853,90	111 934,37	1 349 919,53	1 079 853,42
* Banques, TG et CP	93 221 541,38	-	93 221 541,38	164 413 890,76
* Caisse, régies d'avances et accreditifs	249 180,21	-	249 180,21	293 635,85
TOTAL III	94 932 575,49	111 934,37	94 820 641,12	165 787 380,03
TOTAL GENERAL I + II + III	7 941 251 028,21	3 185 669 133,74	4 755 581 894,47	4 829 247 512,62

* (HT) : Hors trésorerie

Bilan (Passif)

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

PASSIF	EXERCICE 31/12/2019	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2018
CAPITAUX PROPRES	2 178 378 929,73	2 263 568 729,88
* Capital social ou personnel (1)	733 956 000,00	733 956 000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
* Ecart de réévaluation	-	-
* Réserve légale	73 395 600,00	73 395 600,00
* Autres réserves (2)	206 331 958,64	206 331 958,64
* Report à nouveau	567 306 091,24	766 471 272,48
* Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
* Résultat net de l'exercice (2)	597 389 279,85	483 413 898,76
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 178 378 929,73	2 263 568 729,88
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	186 024 968,56	204 066 403,42
* Subvention d'investissement	8 138 000,00	9 390 000,00
* Provisions réglementées	177 886 968,56	194 676 403,42
DETTES DE FINANCEMENT (C)	43 005 427,64	49 801 885,22
* Emprunts obligataires	-	-
* Autres dettes de financement	43 005 427,64	49 801 885,22
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 608 109 982,94	1 518 707 220,88
* Provisions pour risques	296 529 733,22	296 742 088,64
* Provisions pour charges	1 311 580 249,72	1 221 965 132,24
ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	1 739 218,92	1 128 177,87
* Diminution des dettes de financement	1 739 218,92	1 128 177,87
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 017 258 527,79	4 037 272 417,27
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	738 323 366,68	761 937 300,81
* Fournisseurs et comptes rattachés	280 309 293,52	278 918 976,46
* Clients créditeurs, avances et acomptes	24 271 533,57	22 417 761,27
* Personnel	54 929 986,29	64 408 462,41
* Organismes sociaux	47 256 151,62	48 187 571,74
* Etat	183 099 412,78	175 178 741,63
* Comptes d'associés	2 056,62	1 740,39
* Autres créanciers	145 962 522,17	168 284 750,26
* Comptes de régularisation passif	2 492 410,11	4 539 296,65
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	-	-
Ecart de conversion Passif (H)	-	27 573,95
TOTAL II (F + G + H)	738 323 366,68	761 964 874,76
TRESORERIE - PASSIF	-	30 010 220,59
* Banques (soldes créditeurs)	-	30 010 220,59
TOTAL III	-	30 010 220,59
TOTAL GENERAL I + II + III	4 755 581 894,47	4 829 247 512,62

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

(3) HT : Hors trésorerie

Compte de produits et charges (hors taxes)

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 2019 31/12/2019 C = A + B	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 31/12/2018 D
	PROPRES A L'EXERCICE A	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS B		
I PRODUITS D'EXPLOITATION	2 413 959 539,23	-	2 413 959 539,23	2 305 262 268,65
* Ventas de biens et services produits chiffres d'affaires	2 361 902 220,87	-	2 361 902 220,87	2 244 343 580,11
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	52 057 318,36	-	52 057 318,36	60 918 688,54
TOTAL I	2 413 959 539,23	-	2 413 959 539,23	2 305 262 268,65
II CHARGES D'EXPLOITATION	1 560 416 960,15	285 277,05	1 560 702 237,20	1 576 438 874,75
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	210 546 604,31	159 094,24	210 705 698,55	208 183 379,80
* Autres charges externes	340 292 476,56	89 598,55	340 891 075,11	342 963 044,66
* Impôts et taxes	20 016 673,24	-	20 016 673,24	20 671 435,85
* Charges de personnel	644 398 465,75	36 584,23	644 435 049,98	643 794 172,20
* Autres charges d'exploitation	-	-	-	-
* Dotations d'exploitation	345 162 740,29	0,03	345 162 740,32	360 826 842,24
TOTAL II	1 560 416 960,15	285 277,05	1 560 702 237,20	1 576 438 874,75
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	853 542 579,08	-285 277,05	853 257 302,03	728 823 393,90
IV PRODUITS FINANCIERS	59 003 226,31	-	59 003 226,31	87 304 915,05
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
* Gains de change	615 519,49	-	615 519,49	1 638 067,14
* Intérêts et autres produits financiers	58 263 863,54	-	58 263 863,54	63 436 111,54
* Reprises financières : transferts de charges	123 843,28	-	123 843,28	22 230 736,37
TOTAL IV	59 003 226,31	-	59 003 226,31	87 304 915,05
V CHARGES FINANCIERES	5 443 305,78	2 061,21	5 445 366,99	25 736 639,55
* Charges d'intérêts	3 122 873,84	-	3 122 873,84	3 486 146,06
* Pertes de change	1 912 729,33	2 061,21	1 914 790,54	242 339,28
* Autres charges financières	59 369,15	-	59 369,15	21 658 331,27
* Dotations financières	348 333,46	-	348 333,46	349 822,94
TOTAL V	5 443 305,78	2 061,21	5 445 366,99	25 736 639,55
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	53 559 920,53	-2 061,21	53 557 859,32	61 568 275,50
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	907 102 499,61	-287 338,26	906 815 161,35	790 391 669,40
VIII PRODUITS NON COURANTS	85 353 804,37	176 996,90	85 530 801,27	100 360 147,42
* Produits des cessions d'immobilisations	1 509 014,72	-	1 509 014,72	3 779 926,89
* Reprises sur subvention d'investissement	1 252 000,00	-	1 252 000,00	1 252 000,00
* Autres produits non courants	28 247 334,19	176 996,90	28 424 331,09	47 150 188,39
* Reprises non courantes : transferts de charges	54 345 455,46	-	54 345 455,46	48 178 032,14
TOTAL VIII	85 353 804,37	176 996,90	85 530 801,27	100 360 147,42
IX CHARGES NON COURANTES	89 909 106,77	22 600,00	89 931 706,77	136 036 254,06
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	109,80	-	109,80	172 358,33
* Autres charges non courantes	56 780 755,05	22 600,00	56 803 355,05	60 213 054,98
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	33 128 241,92	-	33 128 241,92	75 650 840,75
TOTAL IX	89 909 106,77	22 600,00	89 931 706,77	136 036 254,06
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-4 555 302,40	154 396,90	-4 400 905,50	-35 676 106,64
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	902 547 197,21	-132 941,36	902 414 255,85	754 715 562,76
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	305 024 976,00	-	305 024 976,00	271 301 664,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	597 522 221,21	-132 941,36	597 389 279,85	483 413 898,76
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	2 558 316 569,91	176 996,90	2 558 493 566,81	2 492 927 331,12
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 960 794 348,70	309 938,26	1 961 104 286,96	2 009 513 432,36
XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)	597 522 221,21	-132 941,36	597 389 279,85	483 413 898,76

État des soldes de gestion (ESG)

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)		TOTAUX DE L'EXERCICE 2019	TOTAUX DE L'EXERCICE 2018
I	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)	2 361 902 220,87	2 244 343 580,11
1	Ventes de biens et services produits	2 361 902 220,87	2 244 343 580,11
2	Variation stocks de produits	-	-
3	Immob produits par l'entreprise pour elle-même	-	-
II	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)	551 087 773,66	551 146 424,46
4	Achats consommés de matières et fournitures	210 705 698,55	208 183 379,80
5	Autres charges externes	340 382 075,11	342 963 044,66
III	= VALEUR AJOUTEE (I - II)	1 810 814 447,21	1 693 197 155,65
6	+ Subventions d'exploitation	-	-
7	- Impôts et taxes	20 016 673,24	20 671 435,85
8	- Charges de personnel	644 435 049,98	643 794 172,20
IV	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 146 362 723,99	1 028 731 547,60
9	+ Autres produits d'exploitation	-	-
10	- Autres charges d'exploitation	-	-
11	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	52 057 318,36	60 918 688,54
12	- Dotations d'exploitation	345 162 740,32	360 826 842,24
V	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	853 257 302,03	728 823 393,90
VI	+ - RESULTAT FINANCIER	53 557 859,32	61 568 275,50
VII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	906 815 161,35	790 391 669,40
VIII	+ - RESULTAT NON COURANT	-4 400 905,50	-35 676 106,64
13	- Impôts sur les résultats	305 024 976,00	271 301 664,00
IX	= RESULTAT NET DE		

Tableau de financement de l'exercice (Placement des fonds intégré au niveau de l'Actif circulant)

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

M A S S E S	EXERCICE 31/12/2019 (a)	EXERCICE 31/12/2018 (b)	VARIATIONS (a - b)	
			EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
Financement Permanent	4 017 258 527,79	4 037 272 417,27	20 013 889,48	
Moins actif immobilisé	3 443 268 725,95	2 996 491 089,70	446 777 636,25	
= FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	573 989 801,84	1 040 781 327,57	466 791 525,73	
Actif Circulant	1 217 492 527,40	1 666 969 042,89	449 476 515,49	
Moins passif circulant	738 323 366,68	761 964 874,76	23 641 508,08	
= BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	479 169 160,72	905 004 168,13	425 835 007,41	
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	94 820 641,12	135 777 159,44	40 956 518,32	

M A S S E S	EXERCICE 2019		EXERCICE PRECEDENT 2018	
	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)	EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	242 878 615,50		57 322 978,72	
* AUTOFINANCEMENT (A)	208 984 504,94		768 550,00	
- Capacité d'autofinancement	891 563 84,94		786 101 470,00	
- Distribution de bénéfices	682 579 080,00		785 332 920,00	
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	33 894 110,56		56 554 428,72	
- Cessions d'immobilisation incorporelles			3 779 926,89	
- Cessions d'immobilisation corporelles	1 509 014,72		21 579 900,00	
- Réduction capital MINTI			27 903 550,89	
- Récupérations sur créances immobilisées	4 481 544,95		102 957,18	
- Retrait d'immobilisations corporelles				
* AUGMENTATION DES CAPITALS PROPRES ET ASSIMILES (C)				
- Augmentations de capital, apports				
- Subventions d'investissement				
* AUTRES RESSOURCES				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES	242 878 615,50		57 322 978,72	
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	709 670 141,23		230 064 469,89	
* ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	685 160 036,97		213 502 666,26	
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	8 149 824,81		5 560 227,71	
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	270 106 757,49		186 905 792,98	
- Acquisitions d'immobilisations financières	281 542 200,00			
- Augmentation des créances immobilisées	125 361 254,67		21 036 645,57	
* REMBOURSEMENT DES CAPITALS PROPRES (F) (*)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	6 185 416,53		6 185 416,53	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	18 324 687,73		10 376 387,10	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)	709 670 141,23		230 064 469,89	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	425 835 007,41		160 949 302,87	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	40 956 518,32		11 792 188,30	
TOTAL GENERAL	709 670 141,23		709 670 141,23	

État des dérogations

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I-DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	NEANT	
II-DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION	NEANT	
III-DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHES	NEANT	

État des changements de méthodes

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I-CHANGEMENTS AFFECTANTS LES METHODES D'EVALUATION:		
II-CHANGEMENTS AFFECTANTS LES REGLES DE PRESENTATION	NEANT	NEANT

État des immobilisations autres que financières

Exercice clos le 31/12/2019

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	ACQUISITION	VIREMENT	TRANFERT	CESSION	DIMINUTION RETRAIT	VIREMENT	TRANSFERT	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	82 649 193,17	18 324 687,73	8 100 871,54	0,00	0,00	1 103 537,56	0,00	0,00	107 991 214,88
- Frais préliminaires									
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	82 649 193,17	18 324 687,73	8 100 871,54	0,00	0,00	1 103 537,56	0,00	0,00	107 991 214,88
- Primes de remboursement obligations									
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	124 280 729,75	8 149 824,81	418 000,00	0,00	1 490 445,00	874 171,17	0,00	0,00	130 483 938,39
- Immobilisation en recherche et développement									
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires									
- Fonds commercial									
- Autres immobilisations incorporelles	124 280 729,75	8 149 824,81	418 000,00	0,00	1 490 445,00	874 171,17	0,00	0,00	130 483 938,39
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 698 909 480,87	270 106 757,49	152 953 516,97	2 371 656,80	32 618 550,95	37 571 325,15	161 472 388,13	2 371 656,80	3 890 307 490,72
- Terrains 231	93 343 701,84	0,00	0,00	2 343 523,40	0,00	317 848,32	0,00	0,00	95 369 376,92
- Constructions 232	842 455 948,33	6 198 354,83	15 492 480,10	0,00	1 506 846,69	32 567 341,81	0,00	0,00	890 072 614,74
- Installations techniques, matériel et outillage 233	2 556 317 861,04	42 608 400,24	134 807 576,49	0,00	26 473 050,98	1 078 761,24	0,00	0,00	2 706 182 025,55
- Matériel de transport 234	20 103 655,88	0,00	0,00	0,00	289 269,33	0,00	0,00	0,00	19 814 386,55
- Mobilier, Matériel de Bureau & Aménagements 235	134 765 980,48	15 444 060,02	2 653 480,00	0,00	4 308 687,91	0,00	0,00	0,00	148 554 812,59
- Autres immobilisations corporelles 238	4 123 810,88	292 697,91	0,00	0,00	40 694,04	0,00	0,00	0,00	4 375 812,75
- Immobilisations corporelles en cours 239	47 798 502,42	205 563 244,49	0,00	28 133,40	0,00	3 607 373,78	161 472 388,13	2 371 656,80	85 938 461,60

Tableau des titres de participations

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

RAISON SOCIALE DE LA SOCIETE EMETTRICE	SECTEUR D'ACTIVITE	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL %	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL	VALEUR COMPTABLE NETTE	EXTRAIT DES DERNIERS ETATS DE SYNTHES DE LA SOCIETE EMETTRICE	RESULTAT NET	PRODUITS INCERTIS AU CPC DE L'EXERCICE
						DATE DE CLOTURE	SITUATION NETTE	
MANUJORF	MANUTENTION	1 200 000,00	25,00%	300 000,00	0,00	31/12/2018	411 187,64	-236 824,25
NHAM	IMMOBILIER	100 000,00	25,00%	5 814 900,00	-	-	-	-
Tanger Alliance	EXPLOITATION PORTUAIRE	620 524 000,00	50,00%	310 262 300,00	310 262 300,00	31/12/2019	28 697 807,32	-22 246,98
PORTNET	GESTION DES DONNEES INFORMATISEES	6 000 000,00	10,00%	600 000,00	600 000,00	31/12/2017	68 036 894,82	21 275 857,87
TC 3 PC	EXPLOITATION PORTUAIRE	940 300 000,00	100,00%	940 300 000,00	940 300 000,00	31/12/2019	526 706 083,37	61 244 546,52
S.M.A	EXPLOITATION PORTUAIRE	34 000 000,00	51,00%	17 340 100,00	17 340 100,00	31/12/2019	-8 180 106,19	-19 416 175,28
TOTAL		1 602 124 000,00		1 274 617 300,00	1 268 502 400,00		615 671 866,96	62 845 157,88

Tableau des provisions

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COURANTES	D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COURANTES	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	25 838 734,18		348 333,46		123 843,28		26 063 224,36	
2 Provisions réglementées	194 676 403,42				33 128 241,92		49 917 676,78	
3 Provisions durables pour risques et charges	1 518 707 220,88	111 561 947,93	348 333,46	33 128 241,92	20 663 335,94		1 495 849,93	
SOUS TOTAL (A)	1 739 222 358,48	111 561 947,93	348 333,46	33 128 241,92	20 663 335,94	123 843,28	1 812 060 175,86	
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	188 512 543,63	9 503 399,76			14 960 920,80		2 931 928,75	
5 Autres provisions pour risques et charges							111 934,37	
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	111 934,37						111 934,37	
SOUS TOTAL (B)	188 624 478,00	9 503 399,76	-	0,00	14 960 920,80	-	2 931 928,75	
TOTAL (A + B)	1 927 846 836,48	121 065 347,69	348 333,46	33 128 241,92	35 624 256,74	123 843,28	1 992 295 204,07	

Tableau des créances

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	1 045 302 887,49	923 126 880,50	122 176 006,99	61 041,97			987 800 107,09	
* Prêts Immobilisés	55 934 757,39	40 918 120,39	15 016 637,00	61 041,97				
* Autres créances financières	989 368 130,10	882 208 760,11	107 159 369,99		107 090 107,09		987 800 107,09	
DE L'ACTIF CIRCULANT	646 312 341,16	31 027 168,89	615 285 172,27	114 483 566,65	22 972 935,98	150 363 352,01	29 151 025,69	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	42 676,50		42 676,50					
* Clients et comptes rattachés	475 683 952,11	12 445 243,61	463 238 708,50	94 972 992,14	21 132 955,29	90 779 085,46	29 043 790,77	
* Personnel	946 413,78	12 003,56	934 410,22	12 003,56				
* Etat	76 202 064,67		76 202 064,67				19 576 574,55	
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	59 740 693,50	18 569 921,72	41 170 771,78	19 498 570,95	1 839 980,69	40 007 692,00	107 234,92	
* Comptes de régularisation actif	33 676 540,60		33 676 540,60					

Tableau des dettes

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANT VIS A VIS DE L'ETAT & ORGANISMES PUBLICS	MONTANT VIS A VIS DES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT	43 005 427,64	36 911 246,20	6 094 181,44	-	42 855 427,64			
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	43 005 427,64	36 911 246,20	6 094 181,44		42 855 427,64			
DU PASSIF CIRCULANT	738 323 366,68	1 802 674,68	736 520 692,00	2 497 389,57	20 783 507,55	332 009 936,32	21 803 363,02	
* Fournisseurs et comptes rattachés	280 309 293,52	1 077 726,17	279 231 567,35	2 328 767,16	554 460,19	37 475 757,84	21 803 363,02	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	24 271 533,57	10 724,48	24 260 809,09			1 722 124,86		
* Personnel	54 929 986,29	18 741,31	54 911 244,98			4 438 375,85		
* Organismes sociaux	47 256 151,62	3 937,05	47 252 214,57	168 622,41		28 946 428,09		
* Etat	183 099 412,78	160 000,00	182 939 412,78			182 819 292,66		
* Comptes d'associés	2 056,62		2 056,62					
* Autres créanciers	146 962 922,17	531 545,67	145 430 976,50		20 229 047,			



47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc



101, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la
**SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION
DES PORTS (SODEP S.A)**
175, Bd Mohamed Zerkouni - 20100
Casablanca, Maroc

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse ci-joints de la société d'exploitation des ports (SODEP 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 au 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 2 364 403 898,29 dont un bénéfice net de DH 597 389 279,85.

RESPONSABILITE 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.

RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR

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 fournies 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 relatif 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 le 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 ETATS DE SYNTHESE

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société d'exploitation des ports (SODEP) S.A au 31 décembre 2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause notre opinion, nous vous informons que dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la société SODEP S.A clos au 31 décembre 2019. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière de la société à cette date

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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 directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 19 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton International
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél: 05 22 54 48 00 Fax: 05 22 29 66 70

FAÏÇAL MEKOUAR
Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
101, Boulevard Abdelmoumen et Rue Colonna
Tél: 05 22 423 423 (L-C)
Fax: 05 22 423 424

ABDOU DIOP
Associé



47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc



101, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la
**SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION
DES PORTS (SODEP S.A)**
175, Bd Mohamed Zerkouni - 20100
Casablanca, Maroc

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE SODEP
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe SODEP, comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2019 et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 2 588 341 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 651 279.

RESPONSABILITE DE LA DIRECTION

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, 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 financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés 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 consolidés 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 fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés 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 le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

OPINION SUR LES ETATS DE SYNTHESE

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe SODEP au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

Sans remettre en cause notre opinion, nous vous informons que dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la société SODEP S.A clos au 31 décembre 2019. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière de la société à cette date

Casablanca, le 19 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton International
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél: 05 22 54 48 00 Fax: 05 22 29 66 70

FAÏÇAL MEKOUAR
Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
101, Boulevard Abdelmoumen et Rue Colonna
Tél: 05 22 423 423 (L-C)
Fax: 05 22 423 424

ABDOU DIOP
Associé

Marsa Maroc - Société anonyme à conseil de surveillance et directoire

Siège social: 175, Bd Zerktouni, Casablanca.

Tél: 0522 23 23 24 - **Fax:** 0522 23 23 35

Site web: www.marsamaroc.co.ma

Contact communication financière:

Email: investisseurs@marsamaroc.co.ma

Tél: 0522 77 67 84 / 94

