



TANGER MED 2 S.A
SOCIETE ANONYME A CONSEIL D'ADMINISTRATION
AU CAPITAL DE 5.100.300.000,00 DHS CONVERTIBLES
REGISTRE DU COMMERCE N° 45349, TANGER – ICE N° 000053439000022
SIEGE SOCIAL : ZONE FRANCHE DE KSAR EL MAJAZ, OUED R'MEL, COMMUNE ANJRA ROUTE DE FNIDEQ – TANGER

AVIS DE RÉUNION ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Les actionnaires de la société Tanger Med 2 par abréviation « TM2 », Société Anonyme, au capital de 5.100.300.000,00 Dirhams convertibles, ayant son siège à la Zone Franche de Ksar El Majaz, Oued R'Mel, Commune Anjra route de Fnideq – Tanger, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, qui se tiendra le 30 Mai 2019 à 11 heures 30 min au bureau de TMSA, Route de Rabat à Tanger, en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Ratification des modalités de la convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle des actionnaires.
2. Présentation de l'activité de l'exercice 2018 et examen du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.
3. Rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice 2018 et sur les conventions visées à l'article 56 loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par la loi n° 20-05 et la loi n° 78-12.
4. Approbation des conventions réglementées conformément à l'article 56 et suivant de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par la loi n° 20-05 et la loi n° 78-12.
5. Approbation des comptes de l'exercice annuel clos le 31 Décembre 2018.
6. Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
7. Affectation du résultat de l'exercice 2018.
8. Renouvellement du mandat des membres du Conseil d'Administration
9. Questions diverses.

Tout actionnaire remplissant les conditions prévues par la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par la loi n° 20-05 et la loi n° 78-12, a la faculté de requérir l'inscription d'un ou plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour

La demande d'inscription de ces projets de résolutions doit être adressée au siège social par lettre recommandée avec accusé de réception 20 jours au moins avant la date de la tenue de l'Assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

PROJET DE RÉOLUTIONS

PREMIÈRE RÉOLUTION

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

DEUXIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes sur l'exercice clos le 31 Décembre 2018, approuve tels qu'ils ont été présentés les comptes de cet exercice faisant apparaître un résultat net bénéficiaire de 4.399.070,93 Dirhams.

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

TROISIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du Conseil d'administration, d'affecter le résultat de l'exercice 2018 comme suit :

| | |
|--------------------------------------|---------------------|
| - Bénéfice net comptable : | 4.399.070,93 DHS |
| - Déduction des pertes antérieures : | -210788 612,50 DHS |
| - Réserve légale : | 0 DHS |
| - Report à nouveau : | -206 389 541,57 DHS |

QUATRIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions relevant de l'article 56 de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par la loi n° 20-05 et la loi n° 78-12, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

CINQUIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale constate que les mandats des membres du Conseil d'Administration déterminés dans les statuts de la société vient à expiration et décide en conséquence de renouveler les mandats des membres du Conseil d'Administration pour une durée de six années qui prendra fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires devant statuer sur l'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

SIXIÈME RÉOLUTION

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

BILAN ACTIF AU 31.12.2018

EN DH

| ACTIF | EXERCICE | | | EXERCICE PRÉCÉDENT |
|---|--------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Brut | Amort & provisions | Net | Net |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A) | 78.682.076,04 | 31.589.639,85 | 47.092.436,19 | 54.905.501,85 |
| • Frais préliminaires | 100.000,00 | 100.000,00 | 0,00 | 20.000,00 |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices | 78.582.076,04 | 31.489.639,85 | 47.092.436,19 | 54.885.501,85 |
| • Primes de remboursement des obligations | - | - | - | - |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 195.000,00 | 195.000,00 | 0,00 | 29.000,00 |
| • Immobilisation en recherche et développement | - | - | - | - |
| • Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 195.000,00 | 195.000,00 | 0,00 | 29.000,00 |
| • Fonds commercial | - | - | - | - |
| • Autres immobilisations incorporelles | - | - | 0,00 | 0,00 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 12.192.744.066,59 | 162.340,14 | 12.192.581.726,45 | 10.824.030.889,26 |
| • Terrains | - | - | 0,00 | 0,00 |
| • Constructions | - | - | 0,00 | 0,00 |
| • Installations techniques, matériel et outillage | - | - | 0,00 | 0,00 |
| • Matériel transport | - | - | 0,00 | 0,00 |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 253.921,00 | 162.340,14 | 91.580,86 | 133.613,46 |
| • Autres immobilisations corporelles | - | - | 0,00 | 0,00 |
| • Immobilisations corporelles en cours | 12.192.490.145,59 | - | 12.192.490.145,59 | 10.823.897.275,80 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D) | 44.774.019,56 | - | 44.774.019,56 | 42.931.464,56 |
| • Prêts immobilisés | - | - | - | - |
| • Autres créances financières | 44.774.019,56 | - | 44.774.019,56 | 42.931.464,56 |
| • Titres de participation | - | - | - | - |
| • Autres titres immobilisés | - | - | - | - |
| ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E) | 72.430.301,07 | - | 72.430.301,07 | 74.262.575,10 |
| • Diminution des créances immobilisées | - | - | 0,00 | 0,00 |
| • Augmentation des dettes financières | 72.430.301,07 | - | 72.430.301,07 | 74.262.575,10 |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 12.388.825.463,26 | 31.946.979,99 | 12.356.878.483,27 | 10.996.146.430,77 |
| STOCKS (F) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| • Terrains Zones franches | - | - | 0,00 | 0,00 |
| • Matières et fournitures, consommables | - | - | 0,00 | 0,00 |
| • Produits intermédiaires et produits résiduels | - | - | 0,00 | 0,00 |
| • Produits finis | - | - | 0,00 | 0,00 |
| CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 39.464.393,88 | - | 39.464.393,88 | 33.260.086,51 |
| • Fournis débiteurs, avances et acomptes | - | - | 0,00 | 1.908.350,00 |
| • Clients et comptes rattachés | - | - | 0,00 | 0,00 |
| • Personnel | - | - | 0,00 | - |
| • Etat | 3.799.227,62 | - | 3.799.227,62 | 1.621.708,98 |
| • Comptes d'associés | - | - | 0,00 | - |
| • Autres débiteurs | 22.957.191,26 | - | 22.957.191,26 | 22.632.666,42 |
| • Comptes de régularisation-Actif | 12.707.975,00 | - | 12.707.975,00 | 7.097.361,11 |
| TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H) | 723.644.081,04 | - | 723.644.081,04 | 2.079.820.105,21 |
| ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I) | 300.305,47 | 0,00 | 300.305,47 | 107.450,75 |
| • (Eléments circulants) | - | - | - | - |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 763.408.780,39 | - | 763.408.780,39 | 2.118.187.642,47 |
| TRESORERIE -ACTIF | 35.328.169,71 | - | 35.328.169,71 | 19.464.917,36 |
| • Chèques et valeurs à encaisser | - | - | 0,00 | 0,00 |
| • Banques, TG et CCP | 35.278.519,92 | - | 35.278.519,92 | 19.425.310,01 |
| • Caisse, Régie d'avances et accreditifs | 49.649,79 | - | 49.649,79 | 39.607,35 |
| TOTAL III | 35.328.169,71 | - | 35.328.169,71 | 19.464.917,36 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 13.187.562.413,36 | 31.946.979,99 | 13.155.615.413,37 | 13.128.811.990,60 |

BILAN PASSIF AU 31.12.2018

EN DH

| PASSIF | EXERCICE | | EXERCICE PRÉCÉDENT |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | EXERCICE | EXERCICE PRÉCÉDENT | EXERCICE PRÉCÉDENT |
| • Capital social ou personnel (1) | 5.100.300.000,00 | 5.100.300.000,00 | 5.100.300.000,00 |
| • Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé; capital appelé dont versé -5 100 300 000,00 | - | - | -132.000.000,00 |
| • Prime d'émission, de fusion, d'apport | - | - | - |
| • Ecarts de réévaluation | - | - | - |
| • Réserve légale | 660.250,52 | 660.250,52 | 660.250,52 |
| • Autres réserves | - | - | - |
| • Report à nouveau (2) | -210.788.612,50 | -288.052.064,55 | -288.052.064,55 |
| • Résultat nets en instance d'affectation (2) | - | - | - |
| • Résultat net de l'exercice (2) | 4.399.070,93 | 77.263.452,05 | 77.263.452,05 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | 4.894.570.708,95 | 4.758.171.638,02 | 4.758.171.638,02 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (A) | 109.172.007,77 | 39.293.535,43 | 39.293.535,43 |
| • Subvention d'investissement | 109.172.007,77 | 109.172.007,77 | 39.293.535,43 |
| • Provisions réglementées | - | - | - |
| DETTES DE FINANCEMENT (B) | 7.389.541.585,89 | 7.669.277.469,14 | 7.669.277.469,14 |
| • Emprunts obligataires | 3.775.000.000,00 | 3.775.000.000,00 | 3.775.000.000,00 |
| • Autres dettes de financement | 3.614.541.585,89 | 3.894.277.469,14 | 3.894.277.469,14 |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D) | 72.430.301,07 | 74.262.575,10 | 74.262.575,10 |
| • Provisions pour risques | 72.430.301,07 | 74.262.575,10 | 74.262.575,10 |
| • Provisions pour charges | - | - | - |
| ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (E) | 52.924.707,08 | 26.069.387,64 | 26.069.387,64 |
| • Augmentation des créances immobilisées | - | - | - |
| • Diminution des dettes de financement | 52.924.707,08 | 26.069.387,64 | 26.069.387,64 |
| Total (I+A+B+C+D+E) | 12.518.639.310,76 | 12.567.074.605,33 | 12.567.074.605,33 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | 630.712.793,90 | 556.545.381,16 | 556.545.381,16 |
| • Fournisseurs et comptes rattachés | 502.457.404,68 | 428.551.212,93 | 428.551.212,93 |
| • Clients créditeurs, avances et acomptes | - | - | - |
| • Personnel | 1.628.028,61 | 1.160.121,81 | 1.160.121,81 |
| • Organisme sociaux | 194.203,24 | 173.987,05 | 173.987,05 |
| • Etat | 367.156,61 | 433.827,21 | 433.827,21 |
| • Comptes d'associés | - | - | - |
| • Autres créanciers | 560,00 | 720,00 | 720,00 |
| • Comptes de régularisation passif | 126.125.440,76 | 126.134.512,16 | 126.134.512,16 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | 6.151.577,27 | 5.186.872,22 | 5.186.872,22 |
| ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (Eléments circulants) (H) | 110.498,40 | 96.131,89 | 96.131,89 |
| Total II (F+G+H) | 636.974.869,57 | 561.737.385,27 | 561.737.385,27 |
| TRESORERIE -PASSIF | - | 0,00 | 0,00 |
| • Crédits d'escompte | - | - | - |
| • Crédits de trésorerie | - | - | - |
| • Banques de régularisation | - | - | - |
| Total III | 1.253,04 | 0,00 | 0,00 |
| Total IV | 1.253,04 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 13.155.615.433,37 | 13.128.811.990,60 | 13.128.811.990,60 |

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES HORS TAXES AU 31.12.2018

EN DH

| | OPÉRATIONS | | TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2 | TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4 |
|--|------------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| | PROPRES À L'EXERCICE 1 | CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2 | | |
| I. PRODUITS D'EXPLOITATION | - | - | 0,00 | - |
| • Ventes de marchandises (en l'état) | - | - | 0,00 | - |
| • Ventes de biens et services produits | - | - | 0,00 | - |
| • Chiffre d'affaires | 0,00 | 0,00 | 0,00 | - |
| • Variation de stocks de produits (1) | - | - | 0,00 | - |
| • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | - | - | 0,00 | - |
| • Subventions d'exploitation | - | - | 0,00 | - |
| • Autres produits d'exploitation | - | - | 0,00 | - |
| • Reprises d'exploitation: | - | - | - | - |
| • Transferts de charges | 10.183.468,36 | - | 10.183.468,36 | 7.118.126,83 |
| TOTAL I | 10.183.468,36 | 0,00 | 10.183.468,36 | 7.118.126,83 |
| II. CHARGES D'EXPLOITATION | - | - | 0,00 | - |
| • Achats revendus ² de marchandises | - | - | 0,00 | - |
| • Achats consommés ² de matières et fournitures | 16.794.393,88 | - | 16.794.393,88 | 6.851.205,22 |
| • Autres charges externes | 11.744.158,41 | - | 11.744.158,41 | 5.639.239,67 |
| • Impôts et taxes | 4.510,00 | - | 4.510,00 | 0,00 |
| • Charges de personnel | 5.219.700,00 | - | 5.219.700,00 | 6.892.267,45 |
| • Autres charges d'exploitation | - | - | - | - |
| • Dotations d'exploitation | 15.807.447,81 | - | 15.807.447,81 | 20.025.749,00 |
| TOTAL II | 49.570.210,10 | 0,00 | 49.570.210,10 | 39.408.461,34 |
| III. RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | -39.386.741,74 | - | -39.386.741,74 | -32.290.334,51 |
| IV. PRODUITS FINANCIERS | - | - | - | - |
| • Produits des titres de participations et autres titres immobilisés | - | - | - | - |
| • Gains de change | 4.086.710,64 | - | 4.086.710,64 | 760.487,21 |
| • Intérêts et autres produits financiers | 43.677.455,65 | - | 43.677.455,65 | 41.122.803,64 |
| • Reprises financier : transfert charges | 355.074.259,76 | - | 355.074.259,76 | 417.36.965,96 |
| TOTAL IV | 402.838.426,05 | 0,00 | 402.838.426,05 | 453.620.256,81 |
| V. CHARGES FINANCIÈRES | - | - | - | - |
| • Charges d'intérêts | 280.756.310,20 | - | 280.756.310,20 | 263.229.362,97 |
| • Pertes de change | 5.010.412,16 | - | 5.010.412,16 | 5.903.275,24 |
| • Autres charges financières | 0,00 | - | 0,00 | 0,00 |
| • Dotations financières | 72.730.606,54 | - | 72.730.606,54 | 74.370.025,85 |
| TOTAL V | 358.497.328,90 | 0,00 | 358.497.328,90 | 343.502.664,06 |
| VI. RESULTAT FINANCIER (IV-V) | 44.341.097,15 | - | 44.341.097,15 | 110.117.592,75 |
| VII. RESULTAT COURANT (III+VI) | 4.954.355,41 | - | 4.954.355,41 | 77.827.258,24 |

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES HORS TAXES (SUITE)

EN DH

| | OPÉRATIONS | | TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2 | TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4 |
|--|------------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| | PROPRES À L'EXERCICE 1 | CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2 | | |
| VIII. RESULTAT COURANT (reports) | - | - | 4.954.355,41 | 77.827.258,24 |
| PRODUITS NON COURANTS | - | - | 0,00 | - |
| • Produits des cessions d'immobilisations | - | - | 0,00 | - |
| • Subventions d'équilibre | - | - | 0,00 | - |
| • Reprises sur subventions d'investissement | - | - | 0,00 | - |
| • Autres produits non courants | 457.699,88 | - | 457.699,88 | 728.687,71 |
| • Reprises non courantes ; transferts de charges | - | - | 0,00 | - |
| TOTAL VIII | 457.699,88 | - | 457.699,88 | 728.687,71 |
| IX. CHARGES NON COURANTES | - | - | 0,00 | - |
| • Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | - | - | 0,00 | - |
| • Subventions accordées | - | - | 0,00 | - |
| • Autres charges non courantes | 24,70 | - | 24,70 | 12,54 |
| • Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 771.850,33 | - | 771.850,33 | 1.079.421,47 |
| TOTAL IX | 771.875,03 | - | 771.875,03 | 1.079.434,01 |
| X. RESULTAT NON COURANT (VIII-IX) | -317,15 | - | -317,15 | -350.746,30 |
| XI. RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X) | 4.637.138,26 | - | 4.637.138,26 | 77.476.511,94 |
| XII. IMPOTS SUR LES RESULTATS | 241.109,33 | - | 241.109,33 | 213.059,89 |
| XIII. RESULTAT NET (XI-XII) | 4.396.028,93 | - | 4.396.028,93 | 77.263.452,05 |
| XIV. TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | 413.479.594,29 | - | 413.479.594,29 | 461.467.071,35 |
| XV. TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII) | 409.083.565,36 | - | 409.083.565,36 | 384.203.619,30 |
| XVI. RESULTAT NET (XIV-XV) | 4.396.028,93 | - | 4.396.028,93 | 77.263.452,05 |
| (total des produits-total des charges) | 4.396.028,93 | - | 4.396.028,93 | 77.263.452,05 |

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TANGER MED 2 S.A., comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et

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

EXERCICE CLOS LE 31.12.2018

I. TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)

| | EXERCICE | EXERCICE PRÉCÉDENT |
|---|-----------------------|-----------------------|
| 1 + Ventes de Marchandises (en l'état) | - | - |
| 2 - Achats reventus de marchandises | - | - |
| II = MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT | - | - |
| 3 + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5) | - | - |
| 3 Ventes de biens et services produits | - | - |
| 4 Variation stocks produits | - | - |
| 5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même | - | - |
| III = CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7) | 28.538.552,29 | 12.490.444,89 |
| 6 Achats consommés de matières et fournitures | 16.794.393,88 | 6.851.205,22 |
| 7 Autres charges externes | 11.744.158,41 | 5.639.239,67 |
| IV = VALEUR AJOUTÉE (II-III) | -28.538.552,29 | -12.490.444,89 |
| 8 + Subventions d'exploitation | - | - |
| 9 - Impôts et taxes | 4.510,00 | - |
| 10 - Charges de personnel | 5.219.700,00 | 6.892.267,45 |
| V = EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) | -33.762.762,29 | -19.382.712,34 |
| OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE) | | |
| 11 + Autres produits d'exploitation | - | - |
| 12 - Reprises d'exploitation, transferts de charges | - | - |
| 13 + Dotations d'exploitation | 10.183.468,36 | 7.118.126,83 |
| 14 - Dotations d'exploitation | 15.807.447,81 | 23.025.749,00 |
| VI = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | -39.386.741,74 | -32.290.334,51 |
| VII +/- RESULTAT FINANCIER | 44.341.097,15 | 110.117.592,75 |
| VIII = RESULTAT COURANT | 4.954.355,41 | 71.827.258,24 |
| IX +/- RESULTAT NON COURANT (+ ou -) | -314.175,15 | -350.746,30 |
| 15 - Impôts sur les résultats | 241.109,33 | 213.059,89 |
| X = RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 4.399.070,93 | 71.263.452,05 |

II. CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

EN DH

| | EXERCICE | EXERCICE PRÉCÉDENT |
|---|----------------------|----------------------|
| 1 Résultat net de l'exercice | - | - |
| Bénéfice + | 4.399.070,93 | 71.263.452,05 |
| Perte - | - | - |
| 2 + Dotations d'exploitation (1) | 15.807.447,81 | 10.025.749,00 |
| 3 + Dotations financières (1) | 72.430.301,07 | 74.262.575,10 |
| 4 + Dotations non courantes (1) | - | - |
| 5 - Reprises d'exploitation (2) (3) | - | - |
| 6 - Reprises financières (2) | 74.262.575,10 | 48.979.295,73 |
| 7 - Reprises non courantes (2) (3) | - | - |
| 8 - Produits des cessions d'immobilisation | - | - |
| 9 + Valeurs nettes d'amortiss. des immo. cédées | - | - |
| I CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) | 18.374.244,71 | 22.572.480,42 |
| 10 Distributions de bénéfices | - | - |
| II AUTOFINANCEMENT | 18.374.244,71 | 22.572.480,42 |

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris les reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

| MASSES | EXERCICE A | EXERCICE PRÉCÉDENT B | VARIATIONS (A-B) | |
|---|-----------------------|----------------------------|-------------------------|------------------|
| | | | Emplois C | Ressources D |
| 1 Financement Permanent | 12.518.639.310,76 | 12.507.074.605,33 | 48.435.294,57 | - |
| 2 Moins actif immobilisé | 12.356.878.483,27 | 10.996.159.430,77 | 1.360.719.052,50 | - |
| 3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A) | 161.760.827,49 | 1.570.915.174,56 | 1.409.154.347,07 | - |
| 4 Actif circulant | 763.408.780,39 | 2.113.187.642,47 | - | 1.349.778.862,08 |
| 5 Moins passif circulant | 636.974.869,57 | 561.737.385,27 | - | 75.237.484,30 |
| 6 = Besoin de Financement global (4-5) (B) | 126.433.910,82 | 1.551.450.257,20 | - | 1.425.016.346,38 |
| 7 TRÉSORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B | 35.326.916,67 | 19.464.917,86 | 15.861.999,31 | - |

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

| I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | EXERCICE | | EXERCICE PRÉCÉDENT | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | EMPLOIS | RESSOURCES | EMPLOIS | RESSOURCES |
| * AUTOFINANCEMENT (A) | - | 18.374.244,71 | - | 22.572.480,42 |
| + Capacité d'autofinancement | - | 18.374.244,71 | - | 22.572.480,42 |
| - Distributions de bénéfices | - | - | - | - |
| * CÉSSIONS ET RÉDUCTIONS | - | - | - | - |
| D'IMMOBILISATIONS (B) | - | - | - | 1.908.350,00 |
| + Cessions d'immobilisations incorporelles | - | - | - | - |
| + Cessions d'immobilisations corporelles | - | - | - | - |
| + Cessions d'immobilisations financières | - | - | - | - |
| + récupérations sur créances immobilisées | - | - | - | - |
| * AUGMENTATION DES CAPITAUX | - | 201.878.472,34 | - | 431.793.535,43 |
| PROPRES ET ASSIMILÉS (C) | - | - | - | - |
| + Augmentation du capital, apports | - | 132.000.000,00 | - | 392.500.000,00 |
| + Subventions d'investissement | - | 69.878.472,34 | - | 39.293.535,43 |
| AUGMENTATION DES DETTES | - | - | - | - |
| DE FINANCEMENT (D) | - | - | - | 2.275.000.000,00 |
| (nettes de primes de remboursement) | - | - | - | - |
| TOTAL RESSOURCES STABLES | - | - | - | - |
| (A+B+C+D) | - | 220.252.717,05 | - | 2.731.274.365,85 |
| II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | - | - | - | - |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS | - | - | - | - |
| D'IMMOBILISATIONS (E) | 1.370.435.424,79 | - | 944.538.083,00 | - |
| + Acquisitions d'immobilisations incorpor. | - | - | - | - |
| + Acquisitions d'immobilisations corporelles | 1.368.592.869,79 | - | 944.538.083,00 | - |
| + Acquisitions d'immobilisations financières | 1.842.555,00 | - | - | - |
| + Augmentation des créances immob. | - | - | - | - |
| * REMBOURSEMENT DES CAPITAUX | - | - | - | - |
| PROPRES (F) | - | - | - | - |
| * REMBOURSEMENTS DES DETTES | 251.048.289,78 | - | 92.107.323,10 | - |
| DE FINANCEMENT (G) | - | - | - | - |
| * EMPLOIS EN NON VALEURS (H) | 7.923.349,55 | - | 64.915.724,13 | - |
| TOTAL II - EMPLOIS STABLES | - | - | - | - |
| (E+F+G+H) | 1.629.407.064,12 | - | 1.101.561.130,23 | - |
| III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT | - | - | - | - |
| GLOBAL (B.F.G) | - | 1.425.016.346,38 | 1.628.748.283,00 | - |
| IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE | 15.861.999,31 | - | 964.952,62 | - |
| TOTAL GENERAL | 1.645.269.063,43 | 1.645.269.063,43 | 2.731.274.365,85 | 2.731.274.365,85 |

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

EXERCICE CLOS LE 31.12.2018

| TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS | MONTANT OUVERT PAR LA SÛRETÉ | NATURE (1) | DATE ET LIEU D'INSCRIPTION | OBJET (2)(3) | VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SÛRETÉ DONNÉE À LA DATE DE CLÔTURE |
|-------------------------------------|------------------------------|------------|----------------------------|--------------|---|
| SÛRETÉS DONNÉES | | N | | É | |
| SÛRETÉS REÇUES | | A | | N | |
| | | T | | | |

(1) - Gage : 1 Hypothèque ; 2 Nantissement ; 3 - Warrant ; 4 - Autres ; 5 - (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (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)

ENGAGEMENT FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATION DE CRÉDIT-BAIL

| ENGAGEMENTS DONNÉS | MONTANTS EXERCICE | MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT |
|---|-------------------------|-----------------------------|
| Avals et cautions | | |
| - Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires | | |
| - Autres engagements donnés | | |
| - Crédit documentaire | | |
| - Caution AT | | |
| - Lettre de garantie | | |
| - Cautions diverses | | |
| TOTAL (1) | | |
| (1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées..... | | |
| ENGAGEMENTS REÇUS | MONTANTS EXERCICE | MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT |
| Avals et cautions | 335.457.276,41 | 232.958.947,19 |
| Autres engagements reçus | | |
| garantie de l'Etat Marocain | 8.704.404.870,63 | 8.975.000.000,00 |
| TOTAL | 9.039.862.147,04 | 9.207.958.947,19 |

ETAT DES DÉROGATIONS

| INDICATION DES DÉROGATIONS | JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS | INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS |
|---|-------------------------------|---|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux | | |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation | | |
| III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèses | | |

EXERCICE CLOS LE 31.12.2018
EN DH

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

| NATURE | MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE | AUGMENTATION | | | DIMINUTION | | | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|---|-----------------------------|-------------------------|--------------------------|----------|------------|----------------------|----------|---------------------------|
| | | ACQUISITION | PROD. ENT POUR ELLE MEME | VIREMENT | CESSION | RETRAIT | VIREMENT | |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS | 99.777.226,49 | 7.923.349,55 | - | - | - | 29.018.500,00 | - | 78.682.076,04 |
| * Frais préliminaires | 200.000,00 | - | - | - | - | 100.000,00 | - | 100.000,00 |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices | 99.577.226,49 | 7.923.349,55 | - | - | - | 28.918.500,00 | - | 78.582.076,04 |
| * Primes de remboursement des obligations | - | - | - | - | - | - | - | - |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 195.000,00 | - | - | - | - | - | - | 195.000,00 |
| * Brevet, marques, droits et valeurs similaires | 195.000,00 | - | - | - | - | - | - | 195.000,00 |
| * Fonds commercial | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Autres immobilisations incorporelles | - | - | - | - | - | - | - | - |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 10.824.151.196,80 | 1.368.592.869,79 | - | - | - | - | - | 12.192.744.066,59 |
| * Terrains | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Constructions | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Installat. techniques, matériel et outillage | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Matériel de transport | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagement | 253.921,00 | - | - | - | - | - | - | 253.921,00 |
| * Autres immobilisations corporelles | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Immobilisations corporelles en cours | 10.823.897.275,80 | 1.368.592.869,79 | - | - | - | - | - | 12.192.490.145,59 |
| TOTAL | 10.924.123.423,29 | 1.376.516.219,34 | - | - | - | 29.018.500,00 | - | 12.271.621.142,63 |

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

EXERCICE CLOS LE 31.12.2018
EN DH

| RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE | SECTEUR D'ACTIVITÉ 1 | CAPITAL SOCIAL 2 | PARTICIPATION AU CAPITAL % 3 | PRIX D'ACQUISITION GLOBAL 4 | VALEUR COMPTABLE NETTE 5 | EXTRAIT DES DERNIERS ÉTATS DE SYNTHÈSE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE | | | PRODUITS INSCRITS AU C.P.C DE L'EXERCICE 9 |
|--|----------------------|------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--|-------------------|----------------|--|
| | | | | | | DATE DE CLÔTURE 6 | SITUATION NETTE 7 | RÉSULTAT NET 8 | |

N É A N T

TABLEAU DES PROVISIONS

EXERCICE CLOS LE 31.12.2018
EN DH

| NATURE | MONTANT DÉBUT EXERCICE | DOTATIONS | | | REPRISES | | | MONTANT FIN EXERCICE |
|--|------------------------|----------------|----------------------|-------------------|----------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | | D'EXPLOITATION | FINANCIÈRES | NON COURANTES | D'EXPLOITATION | FINANCIÈRES | NON COURANTES | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. Provisions réglementées | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | 74.262.575,10 | - | 72.430.301,07 | - | - | 74.262.575,10 | - | 72.430.301,07 |
| SOUS TOTAL (A) | 74.262.575,10 | - | 72.430.301,07 | - | - | 74.262.575,10 | - | 72.430.301,07 |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5. Autres Provisions pour risques et charge | 5.186.872,22 | - | 300.305,47 | 771.850,33 | - | 107.450,75 | - | 6.151.577,27 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | - | - | - | - | - | - | - | - |
| SOUS TOTAL (B) | 5.186.872,22 | - | 300.305,47 | 771.850,33 | - | 107.450,75 | - | 6.151.577,27 |
| TOTAL (A+B) | 79.449.447,32 | - | 72.730.606,54 | 771.850,33 | - | 74.370.025,85 | - | 78.581.878,34 |

TABLEAU DES CRÉANCES

EXERCICE CLOS LE 31.12.2018
EN DH

| CRÉANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ÉCHÉANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
| | | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | ECHUES ET NON RECOUVRÉES | MONTANTS EN DEVISES | MONTANTS SUR L'ÉTAT ET ORGANISMES PUBLICS | MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIÉES | MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS |
| DE L'ACTIF IMMOBILISÉ | 44.774.019,56 | 12.931.464,56 | 1.842.555,00 | - | - | - | - | - |
| * Prêts immobilisés | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Autres créances financières | 44.774.019,56 | 12.931.464,56 | 1.842.555,00 | - | - | 42.931.464,56 | - | - |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 39.464.393,88 | 23.939.478,77 | 15.524.915,11 | - | 20.344.902,13 | 26.756.418,88 | - | - |
| * Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Clients et comptes rattachés | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Personnel | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Etat | 3.799.227,62 | 982.287,51 | 2.816.940,11 | - | - | 3.799.227,62 | - | - |
| * Compte d'associés | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Autres débiteurs | 22.957.191,26 | 22.957.191,26 | - | - | 20.344.902,13 | 22.957.191,26 | - | - |
| * Comptes de régularisation - Actif | - | - | - | - | - | - | - | - |
| RÉGULARISATION ACTIF | 12.707.975,00 | - | 12.707.975,00 | - | - | - | - | - |

TABLEAU DES DETTES

EXERCICE CLOS LE 31.12.2018
EN DH

| DETTES | TOTAL | ANALYSE PAR ÉCHÉANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|---|--|---------------------------------|
| | | PLUS D'UN AN | MOINS D'UN AN | ECHUES ET NON RECOUVRÉES | MONTANTS EN DEVISES | MONTANTS SUR L'ÉTAT ET ORGANISMES PUBLICS | MONTANTS VIS À VIS DES ENTREPRISES LIÉES | MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS |
| DE FINANCEMENT | 7.389.541.585,89 | 7.389.541.585,89 | - | - | - | - | - | - |
| * Emprunts obligataires | 3.775.000.000,00 | 3.775.000.000,00 | - | - | - | - | - | - |
| * Autres dettes de financières | 3.614.541.585,89 | 3.614.541.585,89 | - | - | 3.614.541.585,89 | - | - | - |
| DU PASSIF CIRCULANT | 630.712.793,90 | - | 630.712.793,90 | - | 46.738.445,10 | 501.359,85 | - | - |
| * Fournisseurs et comptes rattachés | 502.457.404,68 | - | 502.457.404,68 | - | 42.786.782,11 | - | - | - |
| * Clients créditeurs, avances et acomptes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Personnel | 1.628.028,61 | - | 1.628.028,61 | - | - | - | - | - |
| * Organismes sociaux | 134.203,24 | - | 134.203,24 | - | - | 134.203,24 | - | - |
| * Etat | 367.156,61 | - | 367.156,61 | - | - | 367.156,61 | - | - |
| * Compte d'associés | - | - | - | - | - | - | - | - |
| * Autres créanciers | 560,00 | - | 560,00 | - | - | - | - | - |
| * Comptes de régularisation - Passif | 126.125.440,76 | - | 126.125.440,76 | - | 3.951.662,99 | - | - | - |