

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2014

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2014

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

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

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2014

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

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

Variation du périmètre

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

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

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



47, rue Allal Ben Abdellah
20 000 Casablanca

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

**RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2014**

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

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité des Auditeurs

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

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

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

Opinion sur les états financiers

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

Casablanca, le 22 Avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

FIDARC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
Associé

DELOITTE AUDIT

288, Boulevard Zerkouti
Casablanca
Tél : 05 22 22 22 22 / 05 22 22 22 22
Fax : 05 22 22 22 22

Ahmed BENABDELKHALEK
Associé

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2014

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014

PRINCIPES ET REGLES DE CONSOLIDATION

1- REFERENTIEL COMPTABLE

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

2- PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

3- Dates de clôture

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

4- METHODES DE CONSOLIDATION

La société contrôlée de manière exclusive est intégrée globalement.

5- PRINCIPAUX RETRAITEMENTS

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

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

6- PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION

- **Immobilisations incorporelles** : elles se composent principalement des logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition et le fonds de commerce. Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.

- **Immobilisations corporelles** : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production pour celles produites en interne. Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisations usuelles au Maroc.

- **Immobilisations financières** : les titres de participation non consolidés sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. A la clôture de l'exercice, les moins-values, le cas échéant, font l'objet de provision.

- **Subventions d'investissements** : les subventions reçues par TMPA et sa filiale consolidée figurent au passif du bilan consolidé parmi les capitaux propres.

- **Créances et dettes en monnaie étrangères** : les gains latents et les pertes latentes de conversion sont pris en considération dans le compte de résultat.

- **Provisions réglementées** : les écritures passées pour la seule application des législations fiscales sont éliminées dans les comptes consolidés

7- RESULTAT PAR ACTION

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

8- COMPARABILITE DES COMPTES

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

Valeurs mobilières de placement

En milliers de dirhams

	Valeur nette au 31-12-2014	Valeur nette au 31-12-2013
SICAV	471 803	455 580
Total	471 803	455 580

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

Engagements hors bilan

En milliers de dirhams

	Montant au 31-12-2014	Montant au 31-12-2013
Engagements données.		
Cautions de garantie		
Autres engagements données		
Engagements reçus.	8 471 943	8 363 200
Avals et cautions reçus	158 912	293 254
Autres engagements reçus	8 313 032	8 069 946

Charges et produits financiers

En milliers de dirhams

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

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

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams

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

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

ÉVOLUTION DES IMMOBILISATIONS

En milliers de dirhams

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

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

ÉVOLUTION DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS SUR IMMOBILISATIONS

En milliers de dirhams

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

Provisions pour risques et charges

En milliers de dirhams

	Montant au 31-12-2013	Dotations	Reprises et sorties	Montant au 31-12-2014
Provisions pour risques				
Provisions pour charges		612		612
Total		612		612

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

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ANNUELS AU 31 DÉCEMBRE 2014

ETAT DES CREANCES AU 31 DECEMBRE 2014

En milliers de dirhams

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

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

ETAT DES DETTES AU 31 DECEMBRE 2014

En milliers de dirhams

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

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

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

STOCKS

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