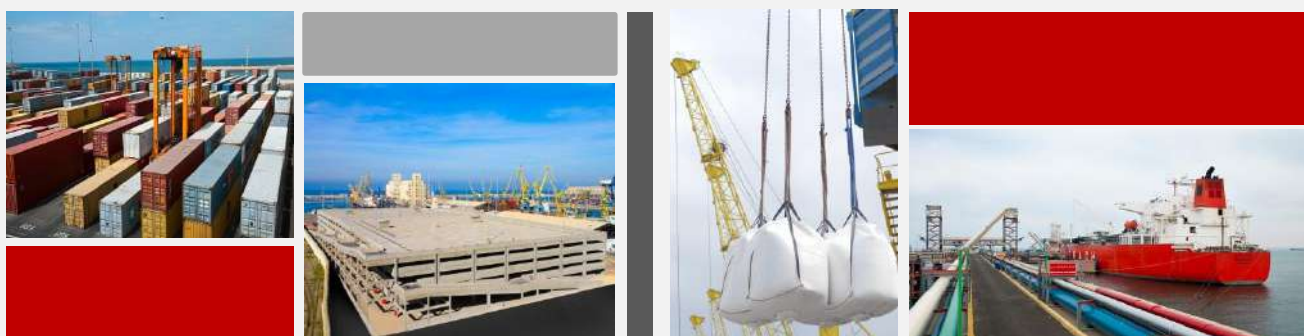


Société d'Exploitation des Ports
Marsa Maroc

**RAPPORT DE GESTION
2019**



Sommaire

Introduction	3
Chiffres clés	4
Faits marquants	5
Réalisations du trafic	9
Réalisations Financières	13
Bilan social	30
Réalisations des filiales	
TC3PC	33
SMA	35
Tanger Alliance	36
Perspectives, affectation du résultat et ordre du jour de l'AGO	37
Annexes	39

1 Introduction

L'année 2019 a été marquée par :

→ **Un avancement soutenu des réalisations du plan stratégique AFAK 2025**

Au cours de cette année, l'ensemble des parties prenantes de Marsa Maroc, ont fait preuve de dynamisme et d'engagement, en mobilisant tous les efforts nécessaires pour relever avec efficacité les défis de ce plan stratégique

A ce titre, au cours de cette année 2019, l'atteinte des objectifs issus de la mise en œuvre de ce plan stratégique se poursuit de manière progressive ;

La réalisation majeure concerne :

- La finalisation du partenariat stratégique au niveau de la filiale de la filiale Tanger Alliance par l'entrée dans le capital des sociétés Eurogate International GmbH, Contship Italia S.p.A et Hapag-Lloyd AG ;
- Le démarrage des travaux de fourniture des équipements portuaires, d'aménagement et de superstructure conformément au planning pour une mise en service du terminal, prévue le 2^{ème} semestre 2020.

→ **Des réalisations financières qui dépassent les prévisions**

Le trafic traité par le groupe Marsa Maroc s'est élevé à 37,9 MT contre 36,5 MT réalisé en 2018, soit une hausse de 4%, alors que le trafic conteneur s'est établi à 982 KEVP en hausse de 6%.

Les principales réalisations financières du groupe **Marsa Maroc** se présentent comme suit :

- Le **chiffre d'affaires** s'est établi à 2 909 MDH en hausse de 6% par rapport aux réalisations 2018 ;
- Les charges d'exploitation ont été de l'ordre de 2 024 MDH en hausse de 2% aux réalisations 2018 ;
- L'**excédent brut d'exploitation a atteint** 1 361 MDH soit +9% par rapport aux réalisations 2018 ;
- Le **résultat d'exploitation** s'est chiffré à 938 MDH en progression de 14% par rapport à 2018 ;
- Le **résultat net part groupe consolidé** s'est élevé à fin 2019 à 672 MDH contre 556 MDH en 2018, soit une hausse de 21%.

Par ailleurs, les engagements d'**investissements** au titre de l'exercice 2019 pour **le groupe Marsa Maroc (y compris Tanger Alliance)** ont atteint environ 2 355 MDH, soit un taux d'engagement à fin 2019 de 80% (le taux d'engagement de Tanger Alliance étant de 97%).

2 Chiffres clés

Trafic traité

	2019	2018	Var (en %)
▪ Trafic global (en Millions de tonnes)	37,9	36,5	4%
▪ Trafic des vrac solides (en Millions de tonnes)	15,6	15,3	2%
▪ Trafic des vrac liquides (en Millions de tonnes)	9,7	9,4	3%
▪ Trafic du divers (en Millions de tonnes)	2,7	2,4	13%
▪ Trafic des conteneurs (en milliers d'EVP)	982	927	6%
▪ Trafic des véhicules (en milliers d'unités)	95	107	-11%

Indicateurs financiers consolidés (En millions de dirhams)

	2019	2018	Var (en %)
▪ Chiffre d'affaires	2 909	2 748	6%
▪ Valeur ajoutée	2085	1 968	6%
▪ Excédent brut d'exploitation	1361	1 249	9%
▪ Résultat d'exploitation	938	824	14%
▪ Résultat net part du groupe	672	556	21%

Faits marquants



1- Tanger Alliance : Dates clés de l'année 2019

- **11 mars 2019** : Décision de l'AGE de l'augmentation de capital réservée à Eurogate International GmbH et Contship Italia S.p.A et du changement du mode d'administration de la société MINTT, d'une société anonyme à Conseil d'administration à une société anonyme à Directoire et à Conseil de surveillance
- **15 mars 2019** : Signature d'un accord de joint-venture entre Marsa Maroc et les sociétés Eurogate International GmbH et Contship Italia S.p.A pour leur entrée dans le capital de la filiale Tanger Alliance
- **18 juillet 2019** : Décision de l'AGE de l'augmentation de capital d'un montant de 563.084.400 DH convertibles et signature d'un nouvel accord de joint-venture entre Marsa Maroc, Contship Italia S.p.A, Eurogate International GmbH et Hapag Llyod AG, en prévision de l'entrée de ce dernier dans le capital de Tanger Alliance
- **9 septembre 2019** : Changement de la dénomination sociale de Marsa International Tangier Terminal par Tanger Alliance
- **11 septembre 2019** : Mise à la disposition de Tanger Alliance, par TM2, de la Sous-section 1 du Terrain d'Assiette et commencement des travaux de superstructure
- **10 octobre 2019** : Mise à la disposition de Tanger Alliance, par TM2, de la Sous-section 2 du Terrain d'Assiette
- **15 octobre 2019** : Entrée dans le capital de Tanger Alliance, de la société Hapag-Lloyd AG à hauteur de 10%.
- **20 décembre 2019** : Avance en compte courant d'actionnaire par Marsa Maroc, au profit de Tanger Alliance, d'un montant de 20 Millions d'Euros

2- Hausse du trafic traité par le groupe Marsa Maroc

L'année 2019 a été marquée par une hausse du trafic portuaire traité par le groupe Marsa Maroc qui s'est établi à 37,9 MT contre 36,5 MT enregistré durant l'année 2018, soit une hausse de 4%.

Le trafic conteneurisé traité par le groupe Marsa Maroc a augmenté de 6% par rapport à 2018 avec un volume de 982 KEVP.

Marsa Maroc a traité en 2019 un trafic exceptionnel de 946 KT de charbon destiné à alimenter la nouvelle centrale thermique SAFIEC aux ports de Safi (503 KT) et Jorf Lasfar (443 KT).

3- Forte amélioration des résultats du groupe Marsa Maroc

Les résultats du groupe Marsa Maroc se sont fortement améliorés durant l'exercice 2019 avec un chiffre d'affaires de 2 909 MDH en hausse de 6% par rapport à 2018, un EBE de 1 361 MDH soit +9%, un résultat d'exploitation de 938 MDH soit +14% et un résultat net part groupe de 672 MDH en amélioration de 21%.

4- Renforcement des investissements en équipements au port de Casablanca

Le parc des équipements destinés au trafic conteneurisé du port de Casablanca a été renforcé par la mise en service de :

- 5 chariots cavaliers,

- 8 tracteurs à sellette 60T et 5 tracteurs TERBERG,
- 2 reach stackers KONECRANES,
- 2 chariots élévateurs frontaux KALMAR,
- Acquisition en cours du 4^{ème} portique pour le TC3.

Concernant les équipements dédiés au trafic polyvalent du port de Casablanca, on note :

- Acquisition de 4 grues ARDELT,
- Acquisition de 4 mini chargeuses et de 2 trémies.

Ce renforcement du parc d'équipement va permettre d'améliorer les indicateurs des terminaux au port de Casablanca en termes de productivité et de capacité de stockage, de fluidifier les flux et les mouvements et offrir ainsi une meilleure qualité de service.

5- Marsa Maroc participe à la 8^{ème} édition de LOGISMED

Marsa Maroc a pris part au Salon International du Transport et de la Logistique pour la Méditerranée – LOGISMED, qui s'est tenue du 9 au 11 avril 2019 à l'Office des Foires et Expositions de Casablanca. Inauguré par M. Abdelkader AMARA -Ministre de l'Équipement, du Transport, de la Logistique et de l'Eau, ce rendez-vous de la logistique était porteur pour cette 8^{ème} édition, de quatre événements nationaux et internationaux :

- 5^{ème} édition de la Conférence annuelle du guichet unique « Portnet »,
- Forum sur les transports et la logistique de l'Organisation de la Coopération Islamique,
- 4^{ème} édition des trophées marocains de la logistique « Moroccan Logistics Awards »,
- Village des startups.

Avec pour thème cette année «Nouveaux leviers accélérateurs de la logistique et du commerce», ce rendez-vous des professionnels du transport et de la logistique qui œuvre à promouvoir le Maroc en tant que plateforme logistique régionale incontournable, constitue un carrefour d'échange, de rencontres et de networking.

Le stand de Marsa Maroc a connu durant cette manifestation une fréquentation soutenue de la part des professionnels, ce qui a permis de communiquer sur les projets phares de développement, ainsi que du grand public venu s'enquérir sur l'activité de la société.

6- Marsa Maroc participe à la 12^{ème} édition du Forum Africain des Infrastructures

Marsa Maroc a participé, 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 (FAI 2019), qui a eu lieu les 14 et 15 novembre 2019 à Yaoundé au Cameroun, sous le thème principal "Infrastructures de transport, catalyseurs de l'émergence régionale".

Cette édition était une plateforme de débats et d'échanges entre les acteurs des secteurs publics et privés ainsi que l'ensemble de l'écosystème des infrastructures de transport, au service du développement d'infrastructures routières, ferroviaires, portuaires et aéroportuaires performantes.

7- Sensibilisation à la santé et sécurité au travail (SST)

Face à la multiplication des risques professionnels et afin de promouvoir la culture Santé et Sécurité au Travail, une semaine de sensibilisation à la santé et sécurité au travail a été organisée aux ports de Casablanca (3^{ème} édition) et Jorf Lasfar (1^{ère} édition).

8- Mise en place du nouveau Terminal Operating System au port d'Agadir

Le 18 novembre 2019, le nouveau TOS a été mis en production au Port d'Agadir. Ce système automatise l'ensemble des opérations de gestion du trafic conteneurs et offre un panel fonctionnel comparable aux systèmes TOS utilisés à l'échelle internationale.

9- Appel d'offres du Terminal polyvalent du port de Kribi – Cameroun :

En juin 2019, le Port autonome de Kribi (PAK) a annoncé l'attribution de la concession du terminal polyvalent au port Autonome de Kribi au Cameroun d'une capacité de trafic estimée à environ 1,2 MT à ICTSI.

Marsa Maroc a soumissionné à cet appel d'offres restreint en groupement avec AIIM, a été short-listée pour participer à la 2^{ème} phase de l'appel d'offres en 2018 et l'offre du groupement a été déposée en mai 2019.

10-Autres faits marquants

- Le trafic des produits sidérurgiques traité par Marsa Maroc au port de Casablanca a connu une hausse importante de +56% (480 KT) suite à des offres commerciales pour le stockage au profit des importateurs et la conclusion de contrats commerciaux avec plusieurs clients ;
- Marsa Maroc au port de Nador a traité en 2019 les composantes d'éoliennes pour le parc électrique de MIDELT WIND FARM ;
- Le trafic conteneur au port d'Agadir a connu une baisse importante en 2019 (-14%) à cause de la faiblesse de la production de la région en agrumes et primeurs ;
- Le port de Casablanca a connu la visite d'une délégation de la direction générale du Port Autonome d'Abidjan ainsi que celle d'investisseurs étrangers.

Réalisations du trafic



4 Réalisations du trafic

Le **trafic portuaire national** réalisé à fin décembre 2019 est de l'ordre de 103 MT marquant une hausse de 3% par rapport à l'année précédente.

Cette variation s'explique principalement par :

- La hausse du trafic charbon destiné aux centrales électriques de Jorf Lasfar & Safi,
- La hausse de l'import du soufre aux ports de Jorf Lasfar et Safi,
- L'augmentation importante du trafic des produits sidérurgiques aux ports de Casablanca, Jorf Lasfar et Nador.

Le **trafic global traité par le groupe Marsa Maroc** à fin décembre 2019 s'est élevé à 37,9 MT contre 36,5 MT réalisé en 2018, soit une hausse de 4%.

La **part de marché du groupe Marsa Maroc** à fin 2019 est de 37%, soit le même niveau qu'en 2018.

1 - Trafic global par port

Le trafic réalisé par le groupe Marsa Maroc à fin décembre 2019 se présente comme suit :

(En milliers de tonnes)

	Réalizations à fin décembre		R2019/R2018	
	R 2019	R 2018	valeur	%
Nador	2 976	3 195	-220	-7%
Tanger	255	251	4	2%
Mohammedia	5 164	5 289	-125	-2%
DEPC	10 333	9 927	406	4%
TC3	4 180	3 893	287	7%
Casablanca	14 513	13 820	693	5%
Jorf Lasfar	5 708	4 961	746	15%
Safi	3 305	2 488	816	33%
DEPA	2 953	3 443	-490	-14%
SMA	1 486	1 368	118	9%
Agadir	4 439	4 811	-372	-8%
Laâyoune	840	991	-151	-15%
Dakhla	679	671	8	1%
Total Trafic	37 879	36 478	+1 401	+4%

2 - Trafic global par mode de conditionnement

Par mode de conditionnement, le volume traité par le groupe Marsa Maroc à fin décembre 2019 reste dominé par le vrac solide qui s'accapare 41% du trafic global, suivi du vrac liquide (26%), du trafic conteneurisé (25%) et du trafic divers (7%). Le trafic roulier ne représente que 1% du trafic total.

Les volumes de trafic par mode de conditionnement se présentent comme suit :

(En milliers de tonnes)

	Réalizations à fin Décembre		R2019/R2018	
	R 2019	R 2018	valeur	%
Vrac liquide	9 651	9 352	299	3%
Vrac solide	15 563	15 299	264	2%
Conteneurs	9 498	8 885	612	7%
Conventionnel	2 702	2 388	314	13%
Roulier	465	554	-89	-16%
Total Trafic	37 879	36 478	+1 401	+4%

2.1 Trafic conteneurisé

Le **trafic national domestique des conteneurs**, traité à fin décembre 2018, a atteint 1 460 KEVP, enregistrant ainsi une hausse de 4% par rapport à 2018.

Le **trafic des conteneurs traité à fin décembre 2019 par le groupe Marsa Maroc** a atteint 982 KEVP contre 927 KEVP en 2018, enregistrant ainsi une hausse de 6 % par rapport à l'année précédente.

La **part de marché du groupe Marsa Maroc** à fin 2019 est de 67% contre 66% en 2018.

(En EVP)

	Réalizations à fin Décembre		R2019/R2018	
	R 2019	R 2018	valeur	%
DEPN	7 425	1 567	5 858	374%
<i>DEPC</i>	342 880	295 903	46 977	16%
<i>TC3</i>	451 288	421 809	29 479	7%
Casablanca	794 168	717 712	76 456	11%
<i>DEPA</i>	167 386	203 680	-36 295	-18%
<i>SMA</i>	10 532	3 932	6600	168%
Agadir	177 918	207 612	-29 695	-14%
Laâyoune	16	94	-78	-83%
Dakhla	2 050	44	2006	-
Total Trafic	981 577	927 029	+54 548	+6%

2.2 Trafic TIR

Le trafic TIR traité par Marsa Maroc a atteint à fin décembre 2019 un volume de 15 906 unités contre 11 481 unités réalisées durant la même période de l'année 2018, enregistrant ainsi une hausse de 39%.

2.3 Trafic des voitures :

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

Cette baisse est due principalement à la baisse des ventes de véhicules neufs au Maroc.

2.4 Trafic de vrac solide

Le trafic vrac solide traité par le groupe Marsa Maroc à fin décembre 2019 a atteint un volume de 15,6 MT contre 15,3 millions pour l'année précédente, soit une progression de 2%.

Hors charbon SAFIEC, la variation par rapport à 2018 serait de -4%.

Ce segment reste largement dominé par le charbon et coke de pétrole (3,7 MT), les aliments de bétail (2,1 MT), le soufre (1,9 MT), le sucre (1,2 MT), le clinker (1,1MT) et les céréales (1,1 MT).

2.5 Trafic de vrac liquide

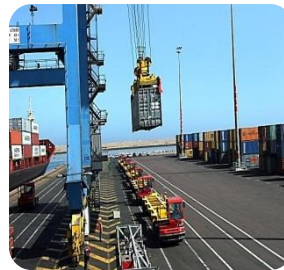
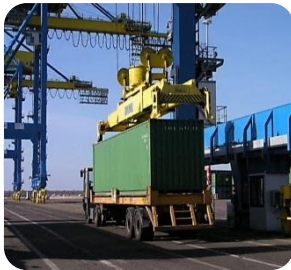
Le trafic vrac liquide a atteint un volume de 9,7 MT contre 9,4 MT en 2018, marquant ainsi une hausse de 3%.

Le trafic des hydrocarbures, qui représente à lui seul 87% du trafic vrac liquide, a atteint 8,5 MT, marquant une hausse de 3,1%.

2.6 Trafic conventionnel

Le trafic divers réalisé à fin décembre 2019 a atteint 2,7 MT contre 2,4 MT en 2018, soit une hausse de 13%.

Réalisations financières



5 Réalisations financières

1 - Réalisations financières consolidées en 2019 (Marsa Maroc et filiales)

Les réalisations financières au titre de 2019 du groupe Marsa Maroc se présentent comme suit :

(En millions de dirhams)

	R 2019	R 2018	R 2019 / 2018	
			Valeur	%
Produits d'exploitation	2 962	2 808	154	5%
Chiffre d'affaires	2 909	2 748	161	6%
Reprises d'exploitation	53	60	-7	-12%
Charges d'exploitation	2 024	1 984	40	2%
Achats et autres charges externes	824	780	44	6%
Valeur ajoutée	2 085	1 968	117	6%
Impôts et taxes	20	21	-1	-5%
Charges de personnel	704	699	5	1%
Excédent brut d'exploitation	1 361	1 248	113	9%
Dotations d'exploitation	476	484	-8	-2%
Résultat d'exploitation	938	824	114	14%
Résultat financier	-13	-4	-9	225%
Résultat non courant	-6	-38	32	-84%
Résultat avant impôt	919	782	137	18%
Impôts sur les sociétés	309	274	35	13%
Impôts différés	-42	-37	-5	14%
Résultat net des entreprises intégrées	652	545	107	20%
Résultat consolidé	652	545	107	20%
Part des minoritaires	-20	-11	-9	82%
Résultat net part du groupe	672	556	116	21%

1-1 Produits d'exploitations consolidés

1-1-1 Evolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé à fin décembre 2019 s'est apprécié de 6 % par rapport à la même période de 2018 soit 2 909 MDH, enregistrant ainsi des recettes additionnelles de 161 MDH.

La variation du chiffre d'affaires à fin décembre 2019 par rapport à 2018 résulte de la combinaison de plusieurs éléments en progression et d'autres en recul par rapport à l'année précédente, on note principalement :

- Hausse du chiffre d'affaires manutention, stockage et ad valorem du **trafic conteneur** de +69 MDH grâce à la bonne performance au port de **Casablanca** +84 MDH généré par la hausse des volumes traités de 76 KEVP. On note une baisse du délai de séjour réalisé en 2019 soit 9,8j contre 10,4j en 2018.
 - Recul de l'activité conteneur au port d'**Agadir** de 20 MDH par rapport au niveau enregistré en 2018 soit -9%.
 - Augmentation du chiffre d'affaires du trafic charbon de 23 MDH principalement aux ports de Jorf Lasfar et Safi suite au traitement du charbon destiné à la nouvelle centrale thermique SAFIEC combinée à une baisse enregistrée au niveau des ports de Casablanca, Agadir et Nador respectivement -9 MDH, -6 MDH et -4 MDH ;
 - Hausse du chiffre d'affaires réalisé sur les aliments de bétail de +18 MDH expliqué par la hausse des volumes importés en raison d'une faible pluviométrie.
 - Baisse du chiffre d'affaires réalisé sur le trafic clinker de 28 MDH principalement aux ports de Casablanca (-15 MDH), Jorf Lasfar (-6 MDH), Laâyoune (-5 MDH) et Nador (-3 MDH) ;
 - Bonne performance des produits sidérurgiques traités aux ports de Casablanca, Jorf Lasfar et Nador générant une hausse de 36 MDH ;
 - La hausse du chiffre d'affaires du trafic gasoil (+16 MDH) : Jorf Lasfar (+12 MDH) et Mohammedia (+4 MDH) suite à la hausse des volumes de 616 KT.
- Les **prestations logistiques** et autres produits ont généré à fin décembre 2019 une recette de 284 MDH soit une hausse de 1% par rapport à 2018.
- Les **services aux navires** réalisés par Marsa Maroc s'affichent à 183 MDH soit +1% par rapport à 2018.

1-1-2 Evolution des reprises d'exploitation

- Les reprises d'exploitation ont baissé de 7 MDH pour atteindre 53 MDH. Cette variation est due principalement à:
 - Reprises sur provisions pour litiges: -34 MDH,
 - Reprises sur provisions pour dépréciation des clients: - 3 MDH,
 - Reprises de provisions sur les taxes portuaires et sur services communaux : +15 MDH,
 - Reprises sur provisions pour dépréciation des stocks: +9 MDH,
 - Reprises sur provisions pour grosses réparations: +4 MDH.

1-2 Charges d'exploitation consolidées

Les charges d'exploitation consolidées se sont élevées à 2 024 MDH, en hausse de 2% par rapport à 2018, soit +40 MDH, qui s'explique principalement par :

- La hausse des **achats consommés** de matières et fournitures de +10 MDH s'établissant ainsi à 251 MDH justifiée principalement par :
 - L'augmentation des achats consommés de la filiale TC3PC de +4 MDH induite par l'augmentation du trafic ;
 - La hausse des achats consommés de la filiale Tanger Alliance +4 MDH expliquée par l'assistance technique des partenaires ;
 - Une légère hausse chez Marsa Maroc de 2 MDH justifiée par les prestations de sous-traitance d'exploitation
- La hausse des **autres charges externes** de +34 MDH atteignant 573 MDH. Ceci est consécutif principalement aux facteurs suivants :
Augmentation des Redevances de concession : + 32 MDH

Autres charges externes : + 2 MDH

- La hausse des autres charges externes de la filiale Tanger Alliance de 8 MDH (dont 5 MDH de locations et 2 MDH d'honoraires) ;
 - La hausse des charges d'entretien de TC3PC et SMA respectivement de 4 MDH et 1 MDH ;
 - La baisse des autres charges externes de Marsa Maroc de 11 MDH suite à la réalisation d'opérations d'entretien en 2018 ;
- Les **impôts et taxes** se sont établis à 20 MDH à fin 2019 contre 21 MDH en 2018. Il s'agit principalement de la taxe professionnelle et de la taxe sur les services communaux.
 - La hausse de +5 MDH des charges de personnel atteignant ainsi 704 MDH expliquée principalement par :
 - Baisse des charges de personnel de SMA de 3 MDH suite aux départs 2019 ;
 - Hausse des charges de personnel de TC3PC de 7 MDH expliquée principalement par les recrutements réalisés.
 - Hausse des charges de Marsa Maroc de 1 MDH
 - Les dotations d'exploitation se sont établies à 476 MDH, et sont en baisse de 8 MDH :

Dotations aux amortissements : + 27 MDH

- Marsa Maroc : +18 MDH expliquée par la mise en service de nouveaux équipements,
- TC3PC : +6 MDH en raison de la mise en service de nouveaux équipements,
- SMA : +3 MDH dotations aux amortissements des nouveaux équipements.

▪ Dotations aux provisions : -35 MDH

- Marsa Maroc : -38 MDH expliquée par la diminution des dotations aux provisions pour risques et charges (litiges : -26 MDH, stock : -3 MDH) et les dotations aux provisions pour grosses réparations (-9 MDH) ;
- TC3PC : +2 MDH.
- SMA : +1 MDH suite à la constatation d'une provision sociale.

1-3 Résultats consolidées

Le **résultat d'exploitation** consolidé ressort à 938 MDH en hausse de 114 MDH, soit +14% par rapport à 2018.

Le **résultat financier** à fin 2019 s'est établi à -13 MDH contre -4 MDH en 2018. Cette baisse est expliquée principalement par le recul des produits de placement de Marsa Maroc SA sous l'effet de la baisse de l'encours et des taux de placements ainsi que les dettes de SMA.

Le **résultat non courant** s'est établi à -6 MDH à fin 2019 contre -38 MDH en 2018, soit +32 MDH. Cette hausse est expliquée par les principales variations suivantes de produits et charges non courantes :

- **Produits non courants** : -16 MDH soit 41 MDH expliquée par :
 - -12 MDH correspondant à la facturation et au paiement par la MODEP des charges de fonctionnements des CMS et autres charges payées pour son compte en 2018.
 - -12 MDH relatifs au remboursement des compagnies d'assurance en 2018,
 - +6 MDH pénalités de retards sur marchés et sur les clients
 - +4 MDH reprises sur provisions pour risques et charges
- **Charges non courantes** :-48 MDH SOIT 47 MDH due principalement à :
 - -36 MDH correspondant à la dotation non courante pour ajustement de la provision pour avantages sociaux accordés aux retraités constatée en 2018,
 - -23 MDH relative à la régularisation en 2018 des impôts,
 - -8 MDH correspondant à la baisse des pénalités de retards sur les marchés,
 - +22 MDH concerne la constatation de la contribution sociale de solidarité.

Le **résultat net part du groupe** est de 672 MDH contre 556 MDH en 2018 soit une hausse de 21%.

Le résultat par action est de 9,14 DH en 2019 contre 7,57 DH en 2018.

1-4 Agrégats financiers consolidés

Indicateurs de rentabilité

▪ Marge d'exploitation et marge nette

Sous l'effet de l'amélioration du chiffre d'affaires et de l'EBE consolidés respectivement de +5,9% et +9%, la marge brute d'exploitation s'est apprécié de 2 points, soit 47% au titre de l'année 2019. La marge d'exploitation s'est établit à 32%, en augmentation de 2 points par rapport à fin décembre 2018.

Le groupe a dégagé une marge nette de 23% traduisant un RNPG de 671 MDH, en augmentation de 20,8% par rapport à l'année 2018.

Indicateurs (MDH / %)	déc-19	déc-18	2019/2018
Chiffre d'affaires	2 909	2 748	5,9%
EBE	1 361	1 249	9,0%
<i>Marge EBE</i>	<i>47%</i>	<i>45%</i>	
Résultat d'exploitation	937	824	13,7%
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>32%</i>	<i>30%</i>	
RNPG	671	556	20,8%
<i>Marge nette</i>	<i>23%</i>	<i>20%</i>	

▪ Rentabilité des fonds propres

La rentabilité des fonds propres est ainsi améliorée de 5% pour atteindre 29% à fin décembre 2019 par rapport à 2018, grâce à l'amélioration de RNPG sur la même période :

Indicateurs (MDH / %)	déc-19	déc-18	2019/2018
RNPG (1)	671	556	20,8%
Fonds propres (2)	2 300	2 312	-0,5%
Return on Equity (1)/(2)	29%	24%	+5 pts

Equilibre financier

Le fond de roulement généré au titre de l'exercice 2019 s'est déprécié de 219 MDH, par rapport à fin 2018, sous l'effet d'une hausse plus importante de l'actif immobilisé de 556 MDH par rapport à la hausse du financement permanent de 337 MDH.

L'évolution du besoin en fonds de roulement s'est traduite par des ressources supplémentaires de 201 MDH, induite par la baisse du niveau de l'actif circulant de 74 MDH et la hausse du passif circulant de +127 MDH.

La baisse du fond de roulement conjuguée à la baisse du besoin en fonds de roulement s'est traduite par une légère baisse de la trésorerie nette de -19 MDH

Indicateurs (MDH / %)	déc-19	déc-18	2019/2018
Fonds de roulement (FR)	1 108	1 328	-17%
<i>Ratio de FR</i>	1,27	1,38	-
Financement permanent	5 161	4 824	7%
Actif immobilisé	4 053	3 497	16%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	-34	167	-121%
Actif circulant (Hors TVP)	1 023	1 097	-7%
Passif circulant	1 057	930	14%
Trésorerie nette (yc TVP)	1 142	1 161	-2%

Par ailleurs, le groupe Marsa Maroc affiche un niveau de dettes de financement de 928 MDH en baisse de 45 MDH par rapport à fin 2018, cette variation s'explique par :

- Le remboursement en mars et septembre 2019 des deux échéances du crédit de TC3PC à hauteur d'un montant total de 38,2 MDH ;
- Le remboursement de l'échéance annuelle de l'emprunt contracté par Marsa Maroc auprès de Natixis à hauteur de 6,8 MDH.

A ce titre, le groupe maintient son indépendance financière avec un ratio d'endettement de 40% et affiche ainsi, un désendettement de -215 MDH.

Indicateurs (MDH / %)	déc-19	déc-18	2019/2018
Dettes de financement (1)	928	973	-5%
Capitaux propres (2)	2 300	2 312	0%
Ratio d'endettement (1)/(2)	40%	42%	+6 pts
Trésorerie nette (yc TVP) (3)	1 142	1 161	-2%
Dettes nettes (1)-(3)	-215	-188	14%

2- Réalisations financières de Marsa Maroc SA en 2019 (Hors filiales)

Le détail des réalisations financières de Marsa Maroc (hors filiales) au titre de 2019 comparées à l'exercice précédent et aux prévisions se présentent comme suit :

	R 2019	R 2018	(En millions de dirhams)	
			R 2019 / R 2018	
			valeur	%
Chiffre d'affaires	2 362	2 244	118	5%
Produits d'exploitation	2 414	2 305	109	5%
Charges d'exploitation	1 560	1 577	-17	-1%
Achats et autres charges externes	551	552	-1	0%
Valeur ajoutée	1 811	1 692	119	7%
Charges de personnel	644	644	0	0%
Excédent brut d'exploitation	1 147	1 028	119	12%
Dotations d'exploitation	345	360	-15	-4%
Résultat d'exploitation	853	728	125	17%
Résultat financier	54	62	-8	-13%
Résultat courant	907	790	117	15%
Résultat non courant	-4	-36	32	-89%
Résultat avant impôts	903	754	149	20%
Impôt / sociétés	306	271	35	13%
Résultat net	597	483	114	24%

2-1 Evolution du chiffre d'affaires de Marsa Maroc

Le chiffre d'affaires réalisé par Marsa Maroc à fin décembre 2019 a atteint 2 362 MDH contre 2 244 MDH au titre de la même période en 2018, enregistrant ainsi une amélioration de recettes de 5%, soit +118 MDH.

Le chiffre d'affaires relatif aux prestations de maintenance et de stockage, qui représentent 85% du chiffre d'affaires global de Marsa Maroc SA, a atteint 2 002 MDH à fin décembre 2019 contre 1 894 MDH durant la même période en 2018, soit +6%.

2-2 Évolution des charges d'exploitation de Marsa Maroc

Les charges d'exploitation réalisées à fin 2019 se chiffrent à 1 560 MDH, en baisse de 17 MDH (-1%) par rapport à 2018.

Par nature, les réalisations des charges d'exploitation de Marsa Maroc au titre de 2019 (hors filiales) se présentent comme suit :

Achats: 211 MDH en hausse de 3 MDH par rapport à 2018.

Autres Charges Externes : 340 MDH en baisse de 1% par rapport aux réalisations 2018 soit -4 MDH.

Charges de personnel : 644 MDH en stagnation par rapport aux réalisations 2018 :

Dotations d'exploitations : 345 MDH en baisse de 15 MDH par rapport à 2018. L'évolution des dotations d'exploitation au titre de l'année 2019 se présente comme suit :

- Dotations aux amortissements : 224 MDH, soit +17 MDH
- Dotations aux provisions : 121 MDH, soit -32 MDH

2-3 Évolution des résultats

Résultat d'exploitation : 853 MDH, en hausse de 125 MDH, soit +17%.

Résultat financier : 54 MDH, en baisse de 8 MDH par rapport à 2018.

Cette variation à la hausse provient des produits financiers qui ont baissé de 7 MDH.

La variation à la hausse des produits financiers est expliquée par :

- Baisse des produits de placement de 5 MDH suite à la baisse de l'encours des placements,
- Baisse des gains de change de 2 MDH.

Résultat non courant : -4 MDH contre -36 MDH en 2018.

Les produits non courants s'élèvent à 86 MDH en baisse de 14 MDH par rapport à 2018.

- -12 MDH correspondant à la facturation et au paiement par la MODEP des charges de fonctionnements des CMS et autres charges payées pour son compte en 2018.
- -12 MDH relatifs au remboursement des compagnies d'assurance en 2018,
- + 5 MDH pénalités de retards sur marchés et sur les clients
- +4 MDH reprises sur provisions pour risques et charges

Les charges non courantes s'élèvent à 90 MDH, soit en régression de 46 MDH par rapport à 2018.

- -36 MDH correspondant à la dotation non courante pour ajustement de la provision pour avantages sociaux accordés aux retraités constatée en 2018,
- -23 MDH relative à la régularisation en 2018 des impôts,
- +22 MDH concerne la constatation de la contribution sociale de solidarité.

Résultat net : 597 MDH, en hausse de 24% par rapport à 2018 soit +114 MDH. Par rapport aux prévisions, le résultat net est en amélioration de 34%, soit +150 MDH.

2-4 Agrégats financiers sociaux de Marsa Maroc SA

Indicateurs de rentabilité

▪ Marge d'exploitation et marge nette

La croissance du chiffre d'affaires de Marsa Maroc en 2019 de 5,2% et de l'EBE de 11,4%, par rapport à l'année 2018, a occasionné l'amélioration de la marge brute d'exploitation qui s'est apprécié de 3 points, soit 49% à fin décembre 2019.

La marge d'exploitation s'est établit à 36% en augmentation de 4 points par rapport à l'année 2018 en raison, principalement, de la baisse des dotations d'exploitation en 2019 de - 4%.

Le résultat net a enregistré une hausse de 23,6% pour atteindre 597 MDH, se traduisant ainsi, par une marge nette de 25% en augmentation de 3 points par rapport à l'année 2018

Indicateurs (MDH / %)	déc-19	déc-18	2019/2018
Chiffre d'affaires	2 362	2 244	5,2 %
EBE	1 146	1 029	11,4 %
<i>Marge brute d'Exploitation</i>	<i>49%</i>	<i>46%</i>	
Résultat d'exploitation	853	729	17,1 %
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>36%</i>	<i>32%</i>	
Résultat net	597	483	23,6 %
<i>Marge nette</i>	<i>25%</i>	<i>22%</i>	

▪ Rentabilité des fonds propres

La rentabilité des fonds propres a enregistré une hausse de +6% pour atteindre 27% à fin décembre 2019, en raison de :

- ▶ La baisse du report à nouveau suite à la distribution des dividendes au titre de l'année 2018 de 682,5 MDH, soit – 199 MDH du report à nouveau ;
- ▶ L'amélioration du résultat net qui a connu une augmentation de 23,6% par rapport à 2018, soit + 114 MDH.

Indicateurs (MDH / %)	déc-19	déc-18	2019/2018
Résultat net (1)	597	483	23,6%
Fonds propres (2)	2 178	2 264	-3,8%
Return on Equity (1)/(2)	27%	21%	+6 pts

Equilibre financier

Le fond de roulement généré au titre de l'année 2019 s'est déprécié de 467 MDH par rapport à fin 2018 sous l'effet, essentiellement, de l'accroissement du niveau de l'actif immobilisé net de 447 MDH dû principalement à :

- ♦ l'augmentation des titres de participation se rapportant à la part de Marsa Maroc dans le cadre de l'opération d'augmentation du capital de la filiale Tanger Alliance, soit + 281 MDH ;
- ♦ la hausse des créances financières immobilisées par l'avance sur compte courant d'actionnaires d'un montant de 107 MDH mis à la disposition de Tanger Alliance.

L'évolution du besoin en fonds de roulement s'est traduite par des ressources supplémentaires de 201 MDH induites par la baisse du niveau de l'actif circulant de 225 MDH, en raison d'une baisse des créances clients de 216 MDH en 2019 par rapport à 2018. Le niveau du passif circulant a connu une légère baisse de 24 MDH.

Malgré l'évolution favorable du besoin en fonds de roulement, l'augmentation des investissements effectués par Marsa Maroc en 2019, notamment ceux relatifs aux apports effectués pour la filiale Tanger Alliance, a occasionné la baisse de la trésorerie nette qui s'est établie à fin décembre 2019 à 697 MDH, soit – 266 MDH par rapport à 2018.

Indicateurs (MDH / %)	déc-19	déc-18	2019/2018
Fonds de roulement (FR)	574	1 041	-45%
<i>Ratio de FR</i>	<i>1,17</i>	<i>1,35</i>	<i>-</i>
Financement permanent	4 017	4 037	0%
Actif immobilisé	3 443	2 996	15%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	-123	78	-256%
Actif circulant (Hors TVP)	616	840	-27%
Passif circulant	738	762	-3%
Trésorerie nette (yc TVP)	697	962	-28%

Par ailleurs, Marsa Maroc maintient son indépendance financière avec un ratio d'endettement de 2% par rapport aux capitaux propres.

Indicateurs (MDH / %)	déc-19	déc-18	2019/2018
Dettes de financement (1)	43	50	-14%
Capitaux propres (2)	2 178	2 264	-4%
Ratio d'endettement (1)/(2)	2%	2%	-
Trésorerie nette (yc TVP) (3)	697	962	-28%
Dettes nettes (1)-(3)	-654	-913	-28%

6 Réalisation du budget d'investissement

Marsa Maroc

Par rapport à l'enveloppe budgétaire au titre de l'exercice 2019 s'élevant à 939 MDH, les engagements à fin décembre 2019 ont atteint 535 MDH soit un taux d'engagement de 57 %.

Ces engagements sont ventilés par nature comme suit :

(En millions de dirhams)

Nature	Budget 2019	Engagements	Taux d'engagement
Equipements	288	158	55%
Infrastructures	387	82	21%
Etudes	41	13	32%
Participations financières	223	282	127%
TOTAL	939	535	57%

Les principaux projets engagés à fin décembre 2019 sont les suivants :

(En millions de dirhams)

Projets	Montant
Apport en capital à la filiale Tanger Alliance	281,5
Fourniture de chargeuses dans plusieurs ports	25,2
Fourniture de modules de rechange pour engins de quai et de parc	22,5
Revêtement de terre-pleins	21,2

TC3PC

Par rapport à l'enveloppe au titre de 2019 s'élevant à 136 MDH, les engagements à fin décembre 2019 ont atteint 42 MDH soit un taux d'engagement de 31%.

Ces engagements sont ventilés par nature comme suit :

(En millions de dirhams)

Nature	Budget 2019	Engagements	Taux d'engagement
Equipements	106	27	25%
Infrastructures	29	16	53%
Etudes	1	0	0%
TOTAL	136	43	31%

SMA

Les engagements à fin décembre 2019 ont atteint 22,5 MDH soit un taux d'engagement de 32%.

Ces engagements sont ventilés par nature comme suit :

(En millions de dirhams)

Nature	Budget modificatif 2019	Engagements	Taux d'engagement
Equipements	2	1	50%
Infrastructures	59	14	24%
Charges à répartir	10	8	80%
TOTAL	71	23	32%

Tanger Alliance

Les engagements à fin Décembre 2019 ont atteint 1 755 MDH soit un taux d'engagement de 97%.

Ces engagements sont ventilés par nature comme suit :

(En millions de dirhams)

Nature	Budget 2019	Engagement	Taux d'engagement
Equipements	1 135	1 223	108%
Infrastructures	634	462	73%
Etudes	43	70	163%
TOTAL	1 812	1 755	97%

Les principaux projets engagés à fin décembre 2019 sont récapitulés comme suit :

(En millions de dirhams)

Projet	Montant
Acquisition de 8 portiques de quai (Gantries)	766
Acquisition de 22 portiques de parc (RTG)	326
Conception, la construction et la livraison des Superstructures du TC3	316
Réalisation des travaux d'électricité au TC3	96
	1 504

7 Situation des créances

▪ Situation des créances consolidées

A fin décembre 2019, le montant des créances clients du Groupe Marsa Maroc s'élève à 535,8 MDH⁽¹⁾ contre 567,5 MDH⁽¹⁾ à fin décembre 2018. La répartition de ces créances se présente comme suit :

(En millions de dirhams)

	Créances Totales au 31/12/2019	Créances Totales au 31/12/18	var 2019/2018		Créances Echues au 31/12/2019	Créances Echues au 31/12/18	var 2019/2018	
			valeur	%			valeur	%
Créances Groupe Marsa Maroc	496	528	-32	-6%	197	220	-23	-10%
MARSA MAROC	411	420	-9	-2%	172	185	-13	-7%
TC3PC	55	77	-22	-29%	7	16	-9	-56%
SMA	30	31	-1	-3%	18	19	-1	-5%
Créances sur droits de ports pour le compte de l'ANP	40	40	0	0%	40	40	0	0%
Créances totales	536	568	-32	-6%	237	260	-23	-9%

(1) Retraitées des créances intragroupe et n'intégrant pas les avances clients et les factures à établir et hors créances de Marsa Maroc sur TMPA et SGPTV, au titre de sa rémunération, dans le cadre des contrats de sous-traitance conclus avec ces deux sociétés.

Comparativement à la situation arrêtée à fin décembre 2018, les créances globales ont connu une baisse de 31,7 MDH. Cette diminution est due, principalement, à une baisse générale des créances clients de Marsa Maroc et de ses filiales TC3PC et SMA, respectivement de 9,7MDH, 21,6 MDH et 0,4 MDH.

Il faut noter également que les émissions nettes sur chiffre d'affaires consolidé ont connu une hausse de 248,6 MDH à fin décembre 2019, et que malgré cette augmentation, les créances consolidées du groupe Marsa Maroc ont connu une baisse de 31,7 MDH, grâce aux efforts déployés en matière de recouvrement.

▪ Délai moyen de recouvrement des créances du groupe Marsa Maroc

Le délai moyen de recouvrement des créances du Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2019 s'élève à 44 jours. Il est représenté par le rapport entre les créances totales Groupe Marsa Maroc à fin Décembre 2019 de 416,7 MDH (hors créances impayées sur COMARSHIP, COMARIT et LA SAMIR) et les émissions nettes sur chiffre d'affaires consolidé TTC de 3 418,5 MDH.

A fin décembre 2018, ce délai était de 51 jours.

8 Situation des dettes

▪ Situation des dettes consolidées

A fin décembre 2019, le montant des dettes du Groupe Marsa Maroc s'élève à 353 MDH contre 367 MDH à fin décembre 2018. La répartition de ces dettes se présente comme suit :

(En millions de dirhams)

	31/12/2019	31/12/2018	Variation	%
Marsa Maroc	259	256	3	1%
TC3PC	55	58	-3	-5%
SMA	36	54	-17	-32%
Tanger Alliance	3	-	3	
Dettes consolidées	353	367	-14	-4%

▪ Situation des dettes de Marsa Maroc SA

A fin décembre 2019, le montant des dettes de Marsa Maroc a atteint près de 331 MDH contre 327 MDH enregistrés en 2018, soit une hausse de 1%.

Par ailleurs et conformément à la Loi n°32-10 relative aux délais de paiement, la dette fournisseurs de Marsa Maroc au 31 décembre 2019 selon son échéance est présentée dans le tableau ci-après :

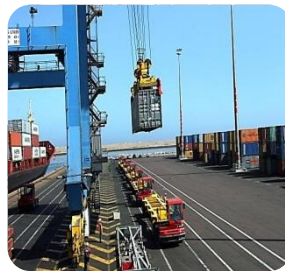
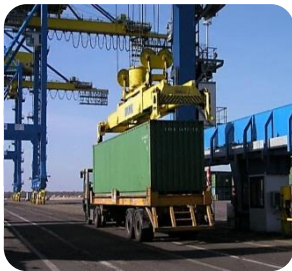
(En millions de dirhams)

ANNEES	(A) Montant des dettes à la clôture	(B) Montant des dettes non échues	(C) Montant des dettes échues				(1)+ (2) + (3) + (4)
			(1) Echues de moins de 30 j	(2) Echues entre 31 et 60 j	(3) Echues entre 61 et 90 j	(4) Echues de plus de 90 j	
2014	253	229	4	7	3	10	24
2015	338	303	11	10	1	12	34
2016	370	349	10	1	0	10	21
2017	360	326	9	6	1	18	34
2018	328	175	61	28	12	51	152
2019	331	201	56	26	7	41	130

▪ Délai moyen de paiement des factures fournisseurs de Marsa Maroc SA

Le délai moyen de paiement des factures fournisseurs de Marsa Maroc SA à fin décembre 2019 s'élève à 62 jours. Il s'agit du même délai qu'en 2018.

Bilan social



9 BILAN SOCIAL

▪ Evolution des effectifs :

L'évolution de la répartition des effectifs du groupe Marsa Maroc est exposée dans le tableau ci-après :

CATEGORIES	Effectif 2019	Effectif 2018	Var en valeur	Var en %
Marsa Maroc	2 003	2 061	-58	-3%
TC3PC	67	33	34	103%
SMA	246	262	-16	-6%
Tanger Alliance	6	0	6	
TOTAL	2 320	2 356	-36	-2%

Marsa Maroc

CATEGORIES	Effectif 2019	Effectif 2018	Var en valeur	Var en %
Cadres supérieurs	312	311	1	0%
Agents	1 652	1 719	-67	-4%
Effectif contractuel	39	31	8	26%
TOTAL	2 003	2 061	-58	-3%

TC3PC

CATEGORIES	Effectif 2019	Effectif 2018	Var en valeur	Var en %
Cadres supérieurs	21	14	7	50%
Agents	46	19	27	142%
TOTAL	67	33	34	103%

SMA

CATEGORIES	Effectif 2019	Effectif 2018	Var en valeur	Var en %
Cadres supérieurs	7	10	-3	-30%
Agents	239	252	-13	-5%
TOTAL	246	262	-16	-6%

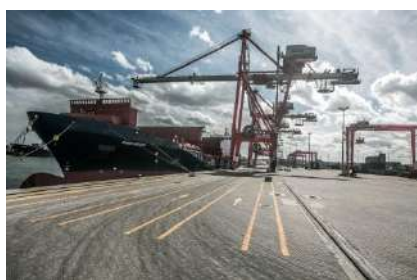
Tanger ALLIANCE

CATEGORIES	Effectif 2019	Effectif 2018	Var en valeur	Var en %
Cadres supérieurs	4	0	4	
TOTAL	4	0	4	

▪ Formation

Dans ce cadre, le bilan relatif à l'exercice 2019 a été marqué par la formation des agents et cadres issus de toutes les Directions de Marsa Maroc SA. Les participants ont bénéficié d'une multitude d'actions de formation estimées à 7 224 jours.

Réalisations des filiales



▪ **Filiale TC3 PC**

La société TC3PC a été créée en tant que filiale dédiée au projet du terminal à conteneurs TC3 du port de Casablanca qui a été concédé par l'ANP à Marsa Maroc en 2012.

Ce terminal , d'une capacité de 600 KEVP, dispose de 529 ml de quai (dont 360 ml à -14 m de profondeur et 170 ml à -12,5 m) et d'une superficie de terre plein de 30 ha. Au niveau des équipements, le TC3 dispose de 3 portiques de quai post panamax et de 7 portiques de parc (RTG) ainsi que du matériel roulant (Tracteurs, élévateurs à conteneurs, reach-steaker,.....).

La mise en service effective de ce terminal a eu lieu le 24 octobre 2016.

Par ailleurs et en application de la loi 69-00, une convention de contrôle a été conclue entre Marsa Maroc et sa filiale TC3PC en date du 21 avril 2014 en vue de préciser les conditions et les modalités d'exercice du contrôle conventionnel de l'Etat.

Il convient de signaler également qu'une convention d'assistance technique a été signée entre TC3PC et Marsa Maroc en date du 12 avril 2016 et concerne deux volets à savoir la mise à disposition du personnel opérationnel et l'assistance au niveau des fonctions support.

L'année 2019 a été marquée par :

- La hausse du trafic traité par TC3PC de 7% ;
- La mise en service de 5 tracteurs TERBERG ;
- La mise en service de 2 Reach stackers KONECRANES ;
- La mise en service de 2 chariots élévateurs frontaux KALMAR ;
- L'acquisition en cours du 4^{ème} portique pour le TC3.

• **En matière de trafic**

En matière de trafic, TC3PC a traité à fin 2019 un volume de conteneurs de 451 KEVP, en hausse de 7% par rapport à 2018.

La part de Marché TC3PC a atteint 41% du volume global en conteneurs du port de Casablanca et 57% du total EVP traité par le groupe Marsa Maroc.

- **En matière de réalisations financières par rapport à 2018**

- Le chiffre d'affaires réalisé en 2019 est de 581 MDH, contre 541 MDH réalisé en 2018, soit +40 MDH, +7%.
- Les charges d'exploitation s'élèvent à 457 MDH, soit une hausse de 27 MDH, +6% par rapport à 2018.
- Les achats s'élèvent à 164 MDH, soit +11% par rapport à 2018. Il s'agit principalement des charges liées aux conventions conclues avec Marsa Maroc (assistance technique et mise à disposition du personnel opérationnel) dont le montant s'élève à 128 MDH.
- Les autres charges externes établies à 141 MDH sont en hausse de +15 MDH
- Les dotations d'exploitation ont atteint 135 MDH contre 146 MDH en 2018 (baisse des dotations aux amortissements des charges à répartir).
- Les charges financières ont atteint 69,5 MDH contre 71,3 MDH en 2018, soit une baisse de 2,5 %.

Conformément à l'accord sur les modalités de remboursement du crédit actionnaire (CCA), TC3PC a procédé en septembre 2019 au :

- Paiement de la totalité des intérêts dus au titre de l'année 2019 d'un montant de 34,8 MDH HT ;
- Paiement de la totalité des intérêts cumulés dus au titre de la période de grâce dont le montant au 31/12/2018 s'élevait à 157,8 MDH HT.

En ce qui concerne la Dette Senior, deux échéances ont été remboursées conformément à l'échéancier de remboursement du crédit soit 77 MDH. Le capital restant dû au 31/12/2019 étant de 722,7 MDH.

A noter que les charges financières représentent 12% du chiffre d'affaires soit une amélioration du ratio du poids de financement de 1 point par rapport à 2018 où elles représentaient 13%.

- **En matière d'investissement**

Au terme de l'exercice 2019, le taux d'engagement du plan d'investissement a atteint 31%. La réalisation du programme d'investissement a atteint 42 MDH pour l'exercice 2019.

▪ **Filiale SMA**

En date du 20 novembre 2015, le groupement constitué de Marsa Maroc désigné comme chef de file, la Société Maritime d'Agadir (SOMATIME), la Société Marocaine de Manutention et de Consignation du Souss (MANUSOUSS) et la Société de Transit et de Consignation Maritime d'Agadir (INTERNAVI) - le Groupement - a été désigné attributaire de la concession du Terminal Nord du port d'Agadir par l'Agence Nationale des Ports (ANP). La signature du contrat de concession a eu lieu le 25 août 2016.

Conformément aux exigences de l'appel d'offres, le Groupement a créé la « Société de Manutention d'Agadir » pour assurer la gestion de cette concession, la réalisation des investissements y afférents et l'exploitation du terminal pendant toute la durée de la concession dont la durée est de 30 ans. Le capital de cette société fixé à 21 MDH est réparti entre Marsa Maroc (51,00%), SOMATIME (16,34%), MANUSOUSS (16,33%) et INTERNAVI (16,33%).

L'année 2019 a été marquée par :

- Le traitement de la 1^{ère} escale test d'un porte-conteneurs au terminal:
- La réussite de cette première opération a permis la signature de trois conventions de fenêtrage permettant ainsi à SMA le traitement de deux lignes avec une fréquence hebdomadaire.

• **En matière de trafic**

Le trafic traité par la SMA au terme de l'année 2019 a atteint un volume de près 1 486 KT en hausse de 9% par rapport à 2018.

Pour ce qui est du trafic conteneurisé, la part de marché réalisée en 2019 a connu une légère augmentation par rapport à 2018 pour passer de 2% à 6%, qui s'explique par le début tardif du traitement effectif de ce trafic et qui n'a débuté qu'en novembre 2019.

• **En matière de réalisations financières**

- Le chiffre d'affaires réalisé en 2019 est de 111 MDH en hausse de 22% par rapport à 2018.
- Les charges d'exploitation s'élèvent à 129 MDH en hausse de 16% par rapport à 2018.
- Les charges sont constituées principalement des redevances de concession pour 45 MDH et des charges de personnel pour 43 MDH et des dotations aux amortissements pour 21 MDH

- **En matière d'investissement**

Les engagements à fin décembre 2019 ont atteint 22 MDH soit un taux d'engagement de 32%.

- **Filiale Tanger Alliance**

Suite à la signature en mars 2016 d'un avenant à la convention de concession initial datant de juin 2009, TMSA a attribué à Marsa Maroc la concession du terminal à conteneurs multiutilisateurs TC3 du port de Tanger Med II.

Ce terminal dispose de 800 mètres linéaires de quai et de 32 hectares de terres pleins et offre une capacité de 1,5 millions d'EVP.

La mise en service de ce terminal est prévue durant le 2^{ème} semestre 2020.

L'année 2019 a été marquée par :

- un accord de joint-venture entre Marsa Maroc et les sociétés Eurogate International GmbH et Contship Italia S.p.A a été signé pour leur entrée dans le capital de la filiale Tanger Alliance le 15 mars 2019,
- La finalisation de l'entrée en capital de Tanger Alliance de la société Hapag-Lloyd AG le 15 octobre 2019,
- Le démarrage des travaux de superstructure du terminal à conteneurs 3 du Port Tanger Med II en l'occurrence le revêtement des terres pleins et l'installation des réseaux (informatique, eau, électricité, assainissement),
- La commande de la totalité des équipements nécessaires pour la mise en exploitation.

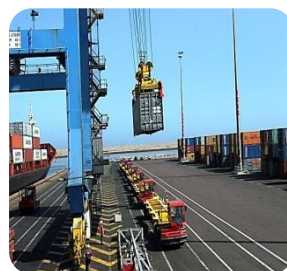
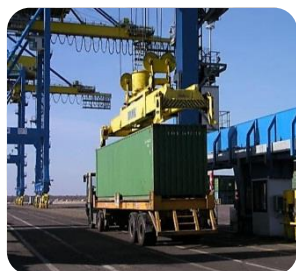
- **En matière de réalisations financières**

Les charges d'exploitation s'élèvent à 13,5 MDH constituées principalement des achats pour 6,5 MDH et les autres charges externes pour 6,5 MDH

- **En matière d'investissement**

Les engagements à fin décembre 2019 ont atteint 1 754 MDH soit un taux d'engagement de 97%.

Perspectives, affectation du résultat et ordre du jour de l'AGO



1. Perspectives

L'année 2020, connaîtra la consolidation des réalisations des chantiers de notre 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 de notre 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 notre stratégie. L'objectif étant de saisir les opportunités qui se présentent et mitiger les risques afférents aux menaces ;
- Continuer à mettre les clients au centre de nos préoccupations,
- Consolider la mise en place des axes transverses qui représentent les prérequis indispensables au déploiement des axes de croissance de Marsa Maroc ;

Ainsi, en tant que projet global de l'entreprise, Marsa Maroc n'épargnera aucun effort pour asseoir les conditions nécessaires au succès et à la réussite de notre plan stratégique AFAK 2025.

2. Proposition d'affectation de résultat

Le Directoire propose à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende de 9.7 DH par action. Le montant total des dividendes de 711.937.320,00 DHS est réparti comme suit :

- Le montant total du bénéfice net de l'exercice 2019, soit 597.389.279,85 DHS.
- Une partie du report à nouveau des exercices précédents, soit 114.548.040,15 DHS.

3. Ordre du jour de l'assemblée ordinaire

- Examen du rapport de gestion du Directoire à l'AGO sur l'exercice 2019 ;
- Présentation du rapport général des commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2019 ;
- Présentation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées par l'article 95 et suivants de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée ;
- Approbation des rapports et états de synthèse relatifs à l'exercice 2019 et quitus au Directoire et aux membres du Conseil de Surveillance ;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2019 ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2019 et dividendes ;
- Démission d'un membre du Directoire ;
- Pouvoirs à conférer.

ANNEXES

1. Etats consolidés groupe Marsa Maroc

Compte de résultats consolidés (en KDH)

	31/12/2019	31/12/2018	Variation	Variation %
Produits d'exploitation	2 961 988	2 807 807	154 181	5%
Chiffre d'affaires	2 909 381	2 748 182	161 199	6%
Reprises d'exploitation	52 606	59 626	-7 020	-12%
Charges d'exploitation	2 024 855	1 983 656	41 199	2%
Achats et autres charges externes	824 062	779 875	44 187	6%
Impôts et taxes	20 373	20 682	-309	-1%
Charges de personnel	703 951	698 860	5 091	1%
Dotations d'exploitation	476 468	484 239	-7 771	-2%
Résultat d'exploitation	937 133	824 151	112 982	14%
Résultat financier	-13 054	-4 328	-8 726	202%
Résultat non courant	-6 099	-37 801	31 702	-84%
Résultat avant impôt	917 980	782 022	135 958	17%
Impôts sur les sociétés	308 540	274 495	34 045	12%
Impôts différés	-41 839	-36 695	-5 144	14%
Résultat net des entreprises intégrées	651 279	544 222	107 057	20%
Résultat consolidé	651 279	544 222	107 057	20%
Part des minoritaires	-20 278	-11 439	-8 839	77%
Résultat net part du groupe	671 557	555 660	115 897	21%
Résultat par action en MAD	9,15	7,57	1,58	21%

Bilan consolidé (en KDH)

Actif	31/12/2019	31/12/2018	Variation	Passif	31/12/2019	31/12/2018	Variation
Immobilisations incorporelles	1 204 770	1 252 587	-47 817	Capital	733 956	733 956	0
Immobilisations corporelles	2 320 648	1 749 136	571 512	Réserves consolidées	895 065	1 021 973	-126 908
Immobilisations financières	54 819	64 546	-9 727	Résultat net de l'exercice part du Groupe	671 557	555 660	115 897
Impôt différé actif	472 347	430 508	41 839	Intérêts minoritaires	287 763	-2 210	289 973
Actif immobilisé	4 052 584	3 496 777	555 807	comptes de liaison	0		0
Stocks	103 581	89 407	14 174	Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 588 341	2 309 379	278 962
Clients et comptes rattachés	434 585	496 169	-61 584	Provisions durables pour risques et charges	1 645 189	1 542 133	103 056
Autres créances et comptes de régularisation	485 021	511 182	-26 161	Dettes de financement	927 798	972 789	-44 991
Titres et valeurs de placement	695 874	975 594	-279 720	Impôt différé passif			0
Actif circulant	1 719 061	2 072 352	- 353 291	Passif à long terme	2 572 987	2 514 922	58 065
Disponibilités	446 554	215 379	231 175	Fournisseurs et comptes rattachés	353 214	367 482	-14 269
Total actif	6 218 199	5 784 508	433 691	Autres dettes et comptes de régularisation	703 658	562 715	140 943
				Passif circulant	1 056 871	930 197	126 674
				Trésorerie-passif	0	30 010	-30 010
				Total Passif	6 218 199	5 784 508	433 691

Etat de variation des capitaux propres (en KDH)

	Capital	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Interets minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2018	733 956	1 208 184	599 122	9 228	2 550 490
Augmentation du capital					-
Affectation résultat		599 122	- 599 122		-
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
Ecarts de conversion					
Capitaux propres au 31/12/2018	733 956	1 021 973	555 660	2 210	2 309 379
	-	-	-	-	1

	Capital	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Interets 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		11		310 251	310 262
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres					
Dividendes	-	682 579		-	682 579
Résultat net de l'exercice			671 557	20 278	651 279
Ecarts de conversion					
Capitaux propres au 31/12/2019	733 956	895 065	671 557	287 763	2 588 341

Tableau des flux de trésorerie (en KDH)

(En milliers de dirhams)	31/12/2019
Résultat net des sociétés intégrées	651 279
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	441 552
- Variation des impôts différés	- 41 839
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	- 1 509
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	7 658
- Dividendes	- 682 579
- Variation du BFR lié à l'activité	200 246
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	
	574 808
Acquisition d'immobilisations	- 869 850
Cessions d'immobilisations	1 509
Variation des prêts et avances consentis	9 727
Effet de variation de périmètre	310 262
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 548 352
Augmentation de capital	-
Augmentation dettes de financement	-
Remboursements d'emprunts	- 44 991
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 44 991
Variation de trésorerie nette	- 18 534
Trésorerie nette ouverture (y compris placements)	1 160 963
Trésorerie nette clôture (y compris placements)	1 142 429

Principes comptables et méthodes d'évaluation

1. Principes généraux

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.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

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
TA	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. 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.

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

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
 SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 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
 47, Rue Abi Ben Abdallah - Casablanca
 Tél. 05 22 54 42 00 - Fax 05 22 29 66 70

FAÏÇAL MEKOUAR
 Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL



ABDOU DIOF
 Associé

2. Etats financiers de Marsa Maroc (comptes sociaux)

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
* 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	960 872,39
* Etat	76 202 064,67	-	76 202 064,67	42 008 580,45
* 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

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 obligatoires		
* 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		
* 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

FINANCEMENT

PERMANENT

PASSIF CIRCULANT

TRESORER

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

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

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES	2019	PRECEDENT
	A	EXERCICES PRECEDENTS	31/12/2019 C = A + B	31/12/2018 D
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	340 382 075,11	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 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

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

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

		TOTAUX DE L'EXERCICE 2019	TOTAUX DE L'EXERCICE 2018	
I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)				
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 & 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 L'EXERCICE (+ ou -)	597 389 279,85	483 413 898,76
II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT				
1		Résultat net de l'exercice	597 389 279,85	483 413 898,76
2	+	Dotations d'exploitation (1)	335 659 340,56	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
8	-	Produits des cessions d'immobilisation	1 509 014,72	3 779 926,89
9	+	Valeurs nettes d'amortis des immobilisations cédées	109,80	172 358,33
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F)	891 563 584,94	786 101 470,00
10		Distribution de bénéfices	682 579 080,00	785 332 920,00
II		AUTOFINANCEMENT	208 984 504,94	768 550,00

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	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 - 2019		EXERCICE PRECEDENT - 2018	
	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)
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		891 563 584,94		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				
- Cessions d'immobilisation corporelles		1 509 014,72		3 779 926,89
- Réduction capital MINTT		-		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	125 361 254,67		21 036 645,57	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) (1)				
* 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	230 064 469,89	230 064 469,89

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 SYNTHÈSE

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société 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 vous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du directeur 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
 47, Rue Abi Ben Abiellah - Casablanca
 Tél: 05 22 54 42 00 Fax: 05 22 29 66 70

FAÏÇAL MEKOUAR
 Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
 101, Boulevard Abdelmoumen
 Casablanca
 Maroc

ABDOU DIOP
 Associé

**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