

Rapport Annuel

Marsa Maroc en bref



Raison sociale

Société d'Exploitation des Ports
Marsa Maroc



Date de création

1^{er} décembre 2006



Statut juridique

Société Anonyme à Directoire
et Conseil de Surveillance



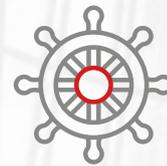
Capital social

733 956 000 DH



Siège social

175, Bd Zerktouni
20 100 Casablanca - Maroc



Pour le Président du Directoire

Said ASBAAI

Services offerts



Services à la marchandise

(manutention à bord et à quai, magasinage,
pointage, pesage, empotage et dépotage, etc)



Services aux navires

(pilotage, remorquage, lamanage,
avitaillement, etc)



Secteur d'activité

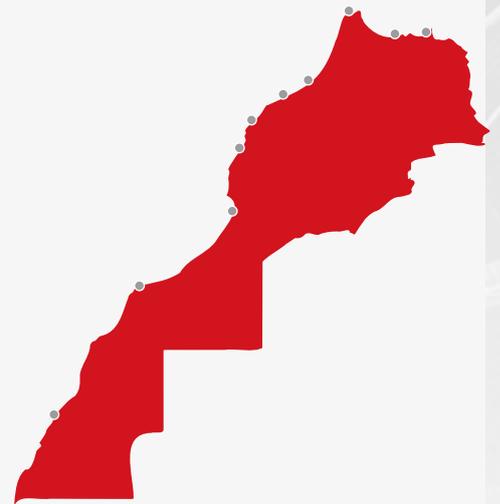
Exploitation de terminaux et quais portuaires dans le cadre de concessions



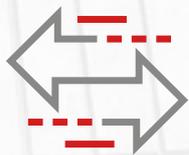
Chiffre d'affaires

3 592 millions de Dirhams

Présence géographique



Nador, Al Hoceima, Tanger Med, Mohammedia, Casablanca, Jorf Lasfar, Safi, Agadir, Laâyoune et Dakhla



Trafic global

47,2 millions de tonnes



Effectif

2 456 collaborateurs



Services connexes

(débardage, gerbage de la marchandise, chargement et déchargement des camions, etc)



Information en temps réel

(e-service Marsa Conteneur)





Profil

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

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

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

Sommaire

08

**Mot du Président
du Directoire**

10

Présentation de Marsa Maroc

- ★ Organes de gestion
 - ★ Filiales
 - ★ Organigramme
 - ★ Implantation multisite
 - ★ Stratégie
-

26

Faits marquants

- ★ Activité et développement
 - ★ Certification
 - ★ Communication
-

36

Réalisations
de trafic

52

États financiers

42

Réalisations
financières

82

Contacts

Mot du Président du Directoire

« Les résultats financiers
du Groupe ont connu
une nette amélioration
durant l'exercice 2021 »



L'année 2021 a été marquée par l'entrée dans le capital de Marsa Maroc du groupe TMSA. Ce partenariat d'ordre stratégique, ouvre la voie à la réalisation de synergies sectorielles, et a pour ambition de mettre à la disposition de l'économie nationale, une offre de service plus performante et compétitive.

En parallèle, nous continuons à travailler sur les chantiers stratégiques en maintenant la mobilisation autour de notre ambitieux chantier d'amélioration de la performance opérationnelle pour inscrire durablement l'excellence opérationnelle dans la culture de notre entreprise.

En termes de réalisations, l'activité de Marsa Maroc a connu une nette amélioration avec un total trafic manutentionné de 47,2 millions de tonnes, soit une hausse de 32 %. Notre filiale Tanger Alliance, a réussi pour sa première année d'activité à manutentionner 933 000 EVP.

Les résultats financiers du Groupe ont connu une nette amélioration durant l'exercice 2021 avec un chiffre d'affaires en hausse de 30 % à 3 592 millions de dirhams et un résultat net part du groupe en amélioration à 666 millions de dirhams.

Said ASBAAI

Pour le Président du Directoire

02



Présentation de Marsa Maroc

- ★ Organes de gestion
- ★ Organigramme
- ★ Filiales du Groupe Marsa Maroc
- ★ Implantation multisite
- ★ Stratégie



Organes de gestion

Conseil de Surveillance

Composition du Conseil de Surveillance



Présentation du Conseil de Surveillance

Prénom & Nom	Fonction au sein du Conseil de Surveillance	Autres mandats
Fouad BRINI	Président du Conseil	Président du Conseil de Surveillance de TMSA
Mehdi TAZI RIFFI	Membre du Conseil de Surveillance	Président du Directoire de TMSA et Président de Tanger Med Dev Log
Loubna GHALEB	Membre du Conseil de Surveillance	Membre du Directoire et Directrice Stratégie de TMSA
Tarik EL AROUSSI	Membre du Conseil de Surveillance	Membre du Directoire et Directeur Développement International de TMSA
Ramses ARROUB	Représentant de Wafa Assurance Membre du Conseil de Surveillance	Président Directeur Général de Wafa Assurance
Ouafae MRIOUAH	Représentante du RCAR Membre du Conseil de Surveillance	Directeur Général de CDG Capital Gestion
Mohammed Jaber KHEMLICHI	Représentant de la CMR Membre du Conseil de Surveillance	Chef du Pôle Gestion du Portefeuille à la CMR
Najat SAHER	Membre du Conseil de Surveillance Représentante de l'Etat Marocain	Adjointe au Directeur des Entreprises Publiques et de la Privatisation - MEF -



Le Comité Audit et Risques :

Couvre 3 champs d'intervention spécifiques que sont :

- **Domaine portant sur l'audit :** Le Comité Audit et Risques est chargé d'apprécier le dispositif de contrôle interne au sein de la Société. Il a notamment pour mission, d'examiner les plans d'actions et les rapports de l'audit interne et externe, de valider le programme d'audits internes, d'évaluer les travaux des auditeurs internes et externes et d'émettre un avis sur le choix des auditeurs externes.
- **Domaine lié à l'élaboration et au contrôle des informations comptables et financières :** Le Comité Audit et Risques assure le suivi du processus d'élaboration de l'information financière, à travers l'analyse des états financiers avant leur publication. Il examine, également, toutes questions relatives aux comptes et documents financiers pour s'assurer de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques en matière comptable et financière.

Le Comité Audit et Risques examine, par ailleurs, les rapports des Commissaires aux Comptes, apprécie les résultats de leur vérification et recommandations et assure la mise en œuvre de ces dernières.

- **Domaine relatif à la gestion des risques :** Le Comité Audit et Risques s'assure que la Société a mis en œuvre les pratiques en matière d'identification et de gestion des risques pouvant avoir des incidences importantes sur ses performances ou sur l'atteinte de ses objectifs stratégiques.

Il acquiert connaissance de la cartographie des risques de la Société, assiste le Conseil de Surveillance lorsque celui-ci apprécie l'efficacité du système de gestion des risques et valide les plans d'actions permettant d'atténuer et de maîtriser les risques majeurs identifiés.

Le Comité Audit et Risques donne son avis au Conseil de Surveillance et lui rend compte des travaux réalisés dans chacun des domaines suscités.







Le Comité Stratégie et Investissements

émet un avis sur la stratégie générale de la Société et rend compte périodiquement au Conseil de Surveillance de l'état d'avancement de la mise en œuvre de ladite stratégie.

- **En matière de stratégie :** Le Comité est principalement chargé de formuler au Conseil des avis sur la définition et la mise en œuvre des orientations stratégiques qui lui sont présentées par le Directoire et d'apprécier l'état d'avancement de leur mise en œuvre.
- **En matière d'investissements :** Le Comité donne son avis sur les projets et programmes d'investissements projetés par le Groupe Marsa Maroc et leur financement.

Le Comité Nomination, Rémunération et Gouvernance

- **Volet « Nomination » :** Le Comité est en charge d'analyser les propositions relatives aux nominations au sein du Directoire, d'émettre un avis sur les propositions émanant des actionnaires relatives à la nomination des membres des organes de gouvernance et de préparer les décisions des organes relatives aux choix des administrateurs, des membres des Comités spécialisés et des membres du Directoire.
- **Volet « Rémunération » :** Le Comité a pour mission d'apprécier la politique générale de rémunération au sein de la Société et d'émettre un avis sur les modifications significatives des conditions de rémunération et des dispositions du règlement du personnel de la Société.
- **Volet « Gouvernance » :** Le Comité est chargé de suivre les questions relatives à la gouvernance d'entreprise et d'assister le Conseil de Surveillance dans l'adaptation du système de gouvernance de la Société afin de l'aligner aux best practices internationales. Le Comité réalise également une évaluation périodique annuelle des connaissances, compétences et expériences dont disposent les membres du Conseil de Surveillance et ceux des Comités spécialisés, ainsi que de la structure, taille, composition et efficacité du Conseil de Surveillance et des Comités au regard des missions qui leurs sont assignées. Le Comité soumet au Conseil toutes recommandations utiles.

Directoire

Said BENJELLOUN

Directeur des Systèmes
d'Information

Abdelhak BEN DAHMANE

Directeur des Affaires Juridiques,
du Corporate et de la Gouvernance



Said ASBAAI

Pour le Président
du Directoire

Rachid HADI

Directeur d'Exploitation
au Port de Casablanca

Lahcen OUJJA

Directeur de la Performance
Opérationnelle

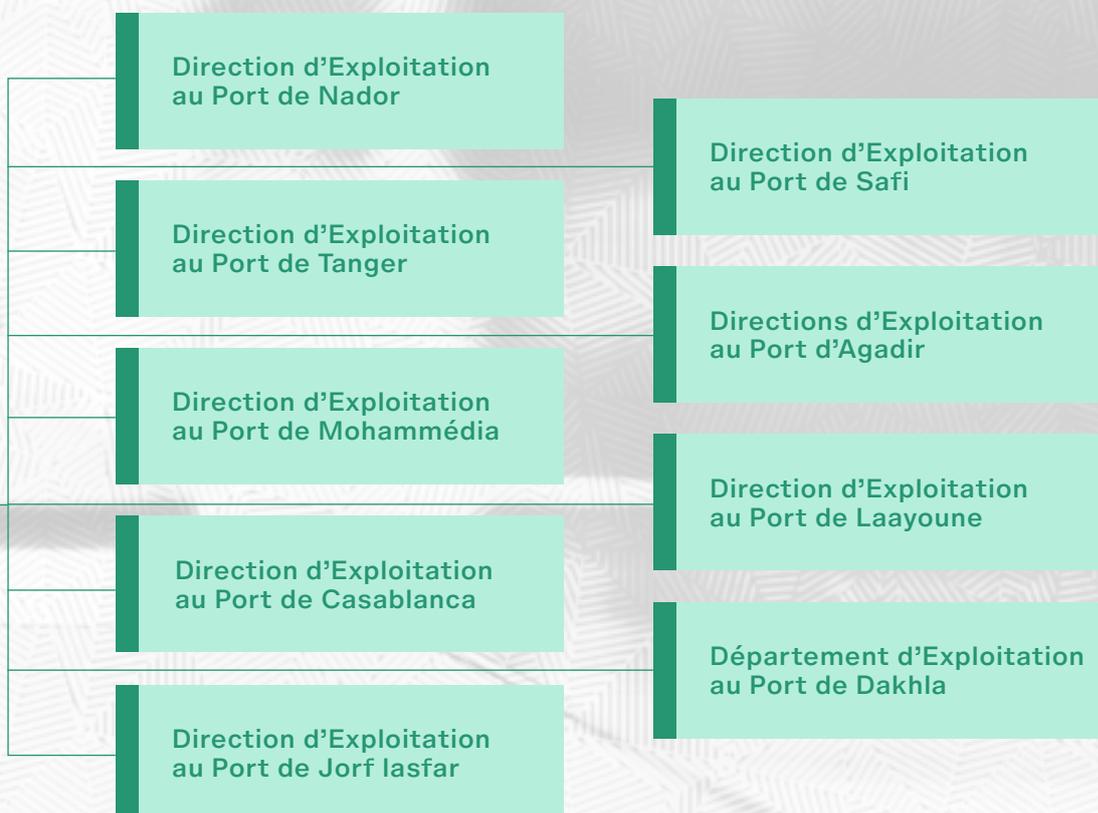
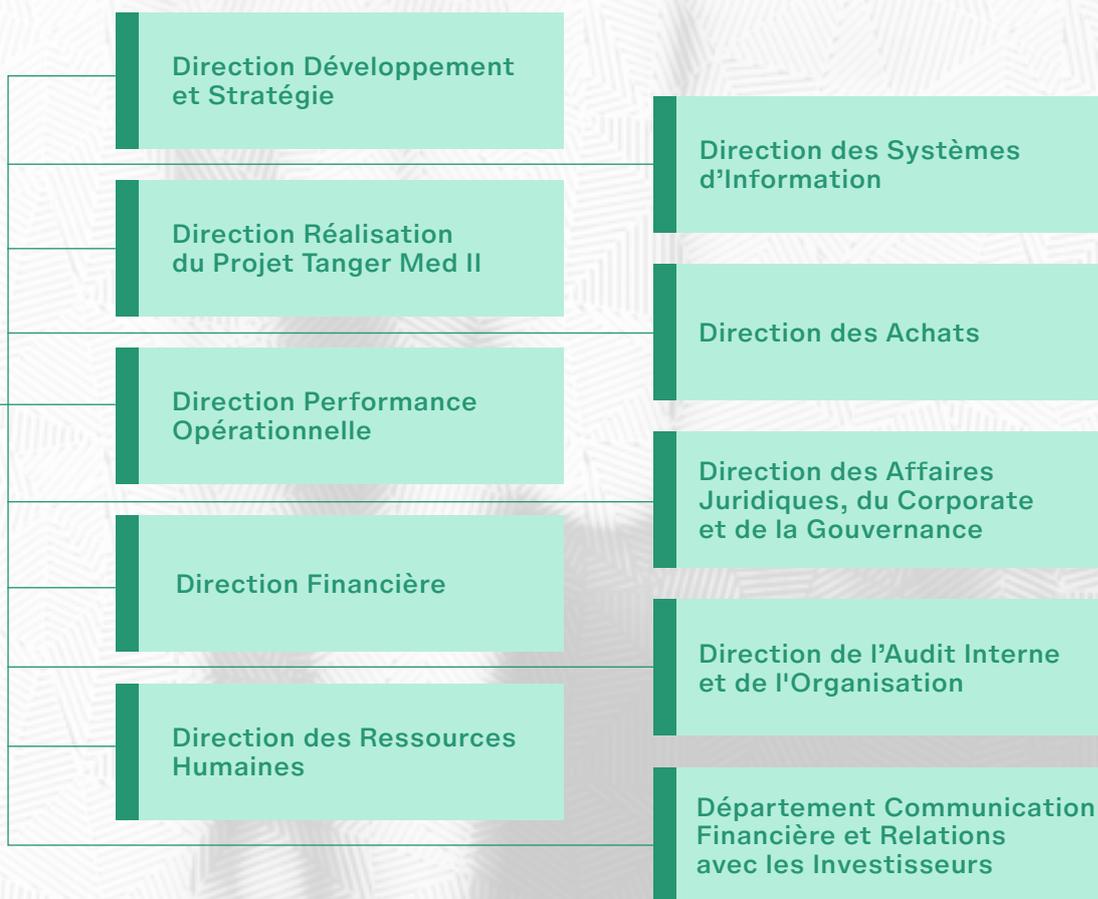


Organigramme

DIRECTIONS CENTRALES

PRÉSIDENT
DU DIRECTOIRE

DIRECTIONS D'EXPLOITATION
AUX PORTS



Filiales du Groupe Marsa Maroc

TC3PC

Société Terminal à Conteneurs 3
du Port de Casablanca

Filiale détenue à 100 %
par Marsa Maroc

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

SMA

Société de Manutention
d'Agadir

Filiale détenue à 51 %
par Marsa Maroc

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

TANGER ALLIANCE

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

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

Implantation multisite

Marsa Maroc est présente dans les 10 principaux ports du Royaume. Cette diversité lui confère un caractère d'opérateur portuaire multispécialité, prenant en charge différentes natures de trafics.



Stratégie

Le plan stratégique « Cap 15 » déployé par Marsa Maroc en 2008 suite à la réforme portuaire, avait pour finalité de répondre aux objectifs de préservation des équilibres de la société en se focalisant sur les priorités de croissance qu'elle s'était assignées et de confirmer son assise en tant qu'acteur important de l'amélioration de la performance logistique du Maroc.

En 2017, Marsa Maroc a adopté un nouveau plan stratégique baptisé « Afak 2025 » qui consacre son entrée dans un nouveau cycle de croissance faisant

écho aux avancées significatives réalisées durant le plan précédent.

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





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

■ **Renforcement de la position d'opérateur portuaire leader au Maroc**

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

■ **Établissement d'une présence significative en Afrique**

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

■ **Participation à l'amélioration de la logistique**

Enfin ce plan s'attache, grâce à la présence stratégique de Marsa Maroc dans les principaux ports du Maroc, à assoir le rôle de celle-ci en développant et diversifiant ses activités et ce, par sa participation à l'amélioration de la logistique.



03



Faits marquants

- ★ Activité et développement
- ★ Certification
- ★ Communication



Activité et développement

Prise de participation de 35% dans le capital de Marsa Maroc par le groupe Tanger Med

En 2021, l'État a procédé à la cession au profit du groupe Tanger Med, d'une participation stratégique à hauteur de 35% du capital social de « Marsa Maroc ». Tanger Med et Marsa Maroc, tout en gardant leur indépendance, collaborent dans le cadre d'un partenariat stratégique afin de développer des synergies sectorielles et de permettre au Royaume de disposer d'un ensemble fort, à même de relever les défis logistiques de l'économie nationale.

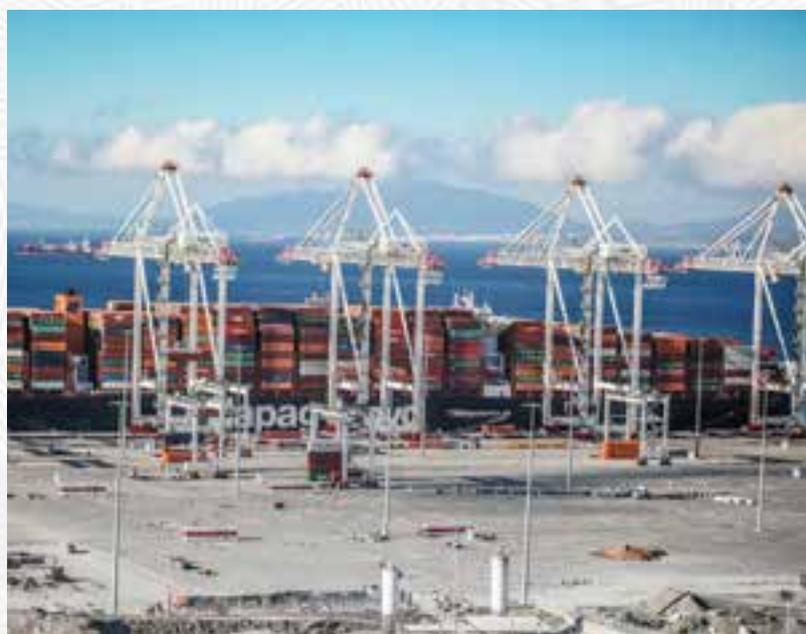
L'ensemble constitué a pour ambition de mieux accompagner les industriels, les importateurs et les exportateurs marocains, avec une offre de service plus performante et compétitive, dans un contexte de reconfiguration dynamique des corridors logistiques internationaux.

Mise en service commerciale du Terminal à Conteneurs 3 de la filiale Tanger Alliance

La filiale Tanger Alliance a accueilli comme programmé en date du 1^{er} janvier 2021, son premier navire porte-conteneurs, marquant ainsi la mise en service commerciale du Terminal à Conteneurs 3 du Port de Tanger Med 2 (TC3).

Ce terminal d'une capacité de 1,5 million d'EVP dont les travaux d'aménagement se sont étalés sur une période de 18 mois, a nécessité un investissement global de près de 175 MEUR.

Doté d'un linéaire de quai de 800 mètres avec un tirant d'eau de 18 mètres lui permettant de réceptionner les plus grands porte-conteneurs au monde, ce terminal établi sur une superficie de 36 hectares, est équipé de 8 portiques de quai (STS) du constructeur allemand - LIEBHERR (permettant la manutention de conteneurs en mode twin-lift), 22 portiques de parc (RTG), 4 tracteurs (reach-stackers) et 2 chariots élévateurs tous de la marque finlandaise KONECRANES, ainsi que 40 camions de la marque Terberg.



Levée par la filiale Tanger Alliance d'une dette privée de type Project-Finance auprès d'un consortium bancaire

En date du 7 janvier 2021, la filiale Tanger Alliance, concessionnaire du Terminal à Conteneurs 3 du Port de Tanger Med 2 (TC3), a signé un **contrat de crédit à long terme de type Project-Finance d'un montant de 133 MEUR** avec le consortium bancaire marocain constitué du Groupe Banque Centrale Populaire (en tant qu'arrangeur mandaté), du Groupe Attijariwafa bank (en tant que co-arrangeur), ainsi que du Groupe Bank of Africa et CIH Bank. La signature de ce contrat de crédit s'inscrit dans le cadre de l'exécution du plan de financement du projet TC3 dont la mise en service commerciale a eu lieu le 1^{er} janvier 2021.

Avec une maturité de 16 ans, ce crédit a été affecté au financement d'une partie des coûts de réalisation du Terminal à Conteneurs 3 du port de Tanger Med 2 dont le montant global d'investissement s'élève à 175 MEUR.

À travers ce financement substantiel, le consortium bancaire marque sa confiance en la réussite de cet important projet et son engagement à accompagner le Groupe Marsa Maroc dans son développement.



Renforcement du parc d'équipement du Terminal à Conteneurs 3 au Port de Casablanca

Le Terminal à Conteneurs 3 du Port de Casablanca TC3PC a vu son parc se renforcer en 2021, par la réception et la **mise en service d'un portique de quai doté d'une capacité de 65 tonnes, de 3 portiques de parc RTG d'une capacité de 40 tonnes ainsi que 2 chariots élévateurs frontaux d'une capacité de 8 tonnes et une hauteur de levage de 7 niveaux** pour la manutention des conteneurs vides.

Le nouveau portique de quai du constructeur ZPMC, permet le traitement des navires Post Panamax (17 conteneurs de largeur) et la manutention de deux conteneurs de 20 EVP en mode twin-lift. Quant aux portiques RTG réceptionnés en septembre, ils sont dotés pour leur part, d'une technologie avancée permettant des économies considérables en termes de consommation de carburant avec un faible taux d'émission de polluants s'inscrivant ainsi dans la politique environnementale de Marsa Maroc.

Ce renforcement du parc d'équipement du TC3PC va permettre d'améliorer les indicateurs du terminal en termes de productivité et de capacité de stockage et de fluidifier ainsi, les flux et les mouvements des conteneurs.

Ces acquisitions viennent conforter la volonté de Marsa Maroc d'offrir à ses clients du TC3, des services de qualité aux standards internationaux.

Acquisition de chariots cavaliers pour la filiale Société de Manutention d'Agadir

La filiale SMA a vu son parc d'équipement se renforcer par la mise en service en octobre 2021, de 3 chariots cavaliers de la marque Noell, pour la manutention des conteneurs.

Par ces acquisitions, Marsa Maroc réaffirme sa détermination d'offrir des prestations aux meilleurs standards.

Marsa Maroc/PortNet : Déploiement du service de paiement électronique multicanal

Dans le cadre de la généralisation du service de paiement électronique auprès de l'ensemble de la communauté du commerce extérieur, Marsa Maroc, en collaboration avec PortNet, a mis en place le service de paiement électronique multicanal.

Cette solution permet aux opérateurs économiques de régler, via la plateforme communautaire de paiement multicanal PortNet, les factures relatives aux prestations rendues par Marsa Maroc leur garantissant ainsi, une rapidité de traitement de leurs opérations grâce à un **échange électronique sécurisé des données de facturation et de paiement connecté en temps réel** avec les systèmes d'informations de la société.

Ce service qui permet aux opérateurs économiques de payer leur facture 24 h/24 et 7/7, contribuera assurément à la facilitation et la fluidification des opérations d'import-export, l'accélération des procédures et la réduction des délais de séjour des marchandises au port, et partant, à la réduction des coûts de transit.

Cette solution de paiement qui concourt à l'essor de l'expérience client, vient s'ajouter au portail e-paiement proposé aux clients de Marsa Maroc sur son site web.

Marsa Maroc met en ligne son nouveau site web

Marsa Maroc a mis en ligne en décembre 2021, la nouvelle version de son site internet.

Ce nouveau site web qui repose sur une architecture entièrement repensée, offre une meilleure lisibilité du contenu et un confort de navigation amélioré, permettant un accès rapide et exhaustif à l'information.

Doté de la **technologie « Responsive Design »**, le site est **utilisable sur tous les écrans et terminaux** (ordinateurs, smartphones et tablettes), son interface s'adaptant automatiquement à la taille et la résolution de l'écran utilisé.

Ayant pour objectif de procurer la meilleure expérience client à ses utilisateurs, l'une des innovations majeures de ce nouveau site en termes de contenu, réside en une **offre plus développée d'e-services**. Ainsi le site habilite le **suivi des escales et conteneurs en temps réel** et la possibilité de **règlement des factures en ligne**.

En outre, cette nouvelle version du site permet aux clients ayant souscrits aux services digitaux, d'avoir accès à une panoplie de nouvelles fonctionnalités telles que :

- Pour l'ensemble des clients, le calcul d'un devis, le suivi et le règlement en ligne des factures, le suivi des cautions et des réclamations et l'accès au bon à délivrer (E-BAD) et bon de livraison électronique (E-BLC).
- Pour les armateurs et agents maritimes, l'accès pour le trafic conteneur, au suivi des opérations du navire et au suivi de leurs conteneurs au niveau du parc dans un terminal.





Certification

Amélioration de la performance opérationnelle - Atteinte du niveau 2 par le Port de Jorf Lasfar

Suite au déploiement initié en novembre 2020, de la démarche d'amélioration de la performance opérationnelle « Itqan » dans l'ensemble des terminaux de Marsa Maroc, le Port de Jorf Lasfar s'est vu décerner début décembre 2021, le certificat de niveau de performance 2.

Cette reconnaissance fait suite à une évaluation sur le terrain menée par un comité ad-hoc et est le fruit de l'implication de l'ensemble des équipes relevant des terminaux polyvalent et hydrocarbures du port de Jorf Lasfar pour l'atteinte des résultats observés. Cette évaluation a concerné le traitement du trafic de coke et pétrole à l'import, pour le terminal polyvalent et le traitement du trafic de gasoil à l'import, pour le terminal hydrocarbures.

Élaborée en interne, la démarche « Itqan » vise l'implication de l'ensemble des forces vives de la société pour l'atteinte de l'excellence opérationnelle, conjointement, de manière structurée et standardisée et traduit par ailleurs, l'ambition de Marsa Maroc d'inscrire durablement l'excellence opérationnelle dans la culture de l'entreprise.





Communication

Web conférences de l'ANP au port de Mohammédia

Marsa Maroc a été partenaire des deux événements organisés par l'Agence Nationale des Ports au port de Mohammédia qui se sont tenus en ligne, les 19 mai et 2 juin 2021.

Ces deux événements qui sont la journée des pétroliers et la journée de l'environnement avaient respectivement pour thématique : « le port pétrolier, quelle résilience ? » et « Le port de Mohammédia : une communauté écoresponsable ».

L'occasion durant ces deux journées en ligne animées par des experts et suivies par les principaux acteurs économiques de la région, de promouvoir le port de Mohammédia en tant que premier port pétrolier du Royaume et de fédérer la communauté portuaire autour de thématiques liées au développement durable, d'améliorer la prise de conscience et démontrer l'importance de la contribution du secteur portuaire aux actions globales de développement durable.

Web conférences de LOGISMED

Marsa Maroc a soutenu en tant que partenaire de LOGISMED, la série des 9 web-conférences programmées mensuellement.





04





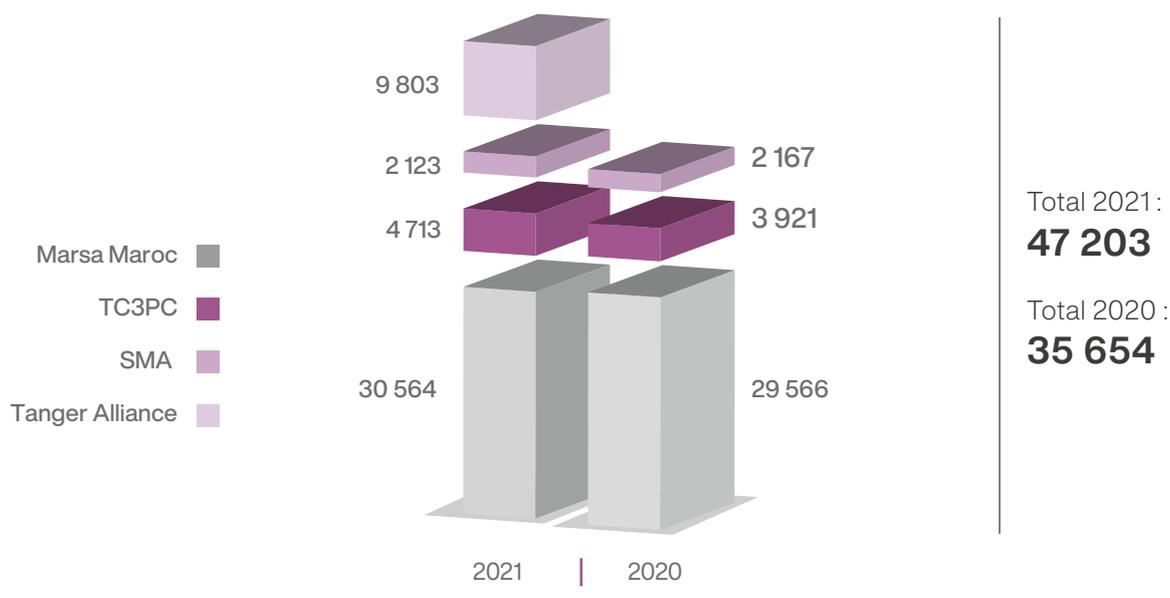
Réalisations de trafic 2021



Trafic portuaire 2021 du Groupe Marsa Maroc

Au terme de l'année 2021, le **trafic traité par le Groupe Marsa Maroc s'est élevé à 47,2 millions de tonnes contre 35,6 millions de tonnes** réalisées en 2020, soit **en hausse de 32 %**.

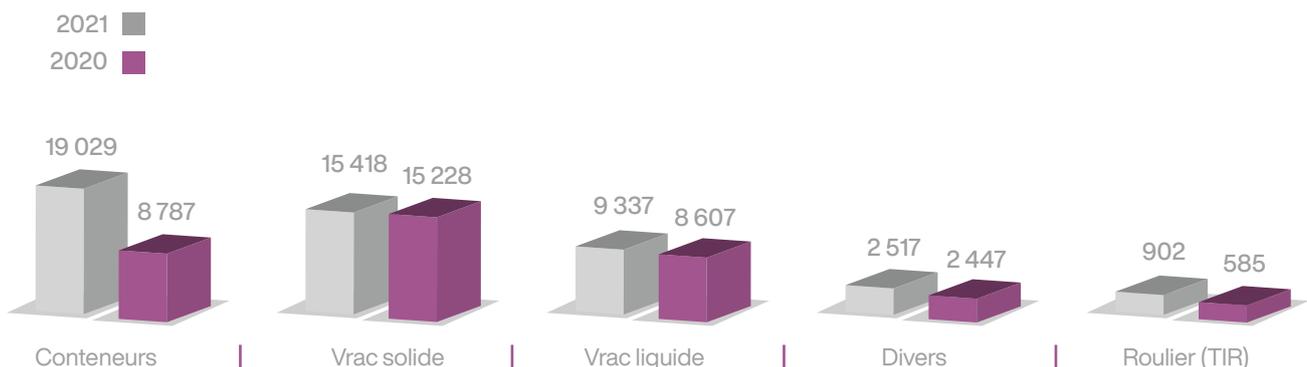
Trafic Groupe (en milliers de tonnes)



Trafic par segment d'activité

Par mode de conditionnement et sur la base du tonnage, le trafic réalisé à fin 2021 par Marsa Maroc est dominé par le trafic conteneurs qui s'accapare 40 % du trafic global et ce, suite au démarrage de Tanger Alliance. Le trafic du vrac solide vient en deuxième position (33 %), suivi du vrac liquide (20 %) et du trafic divers (5 %). Le trafic TIR ne représente pour sa part que 2 % du trafic.

Evolution du trafic par mode de conditionnement (en milliers de tonnes)



Le segment du trafic conteneurisé

Le trafic conteneurisé réalisé par le groupe Marsa Maroc a atteint **1 906 856 EVP** au terme de l'année 2021, en **forte progression** suite au démarrage du nouveau terminal à conteneurs au port de Tanger Med II opéré par la société Tanger Alliance.

Le trafic conteneurisé national (import/export) en 2021 a atteint **1 040 403 EVP**, soit **en hausse de 13 %**, expliquée par la croissance enregistrée au port de Casablanca de 7 % ainsi que le nouveau trafic réalisé par Tanger Alliance.

Le trafic transbordement, réalisé exclusivement au terminal de Tanger Alliance, s'élève quant à lui, à 866 453 EVP au titre de la première année d'activité.

Evolution du trafic des conteneurs (en EVP)

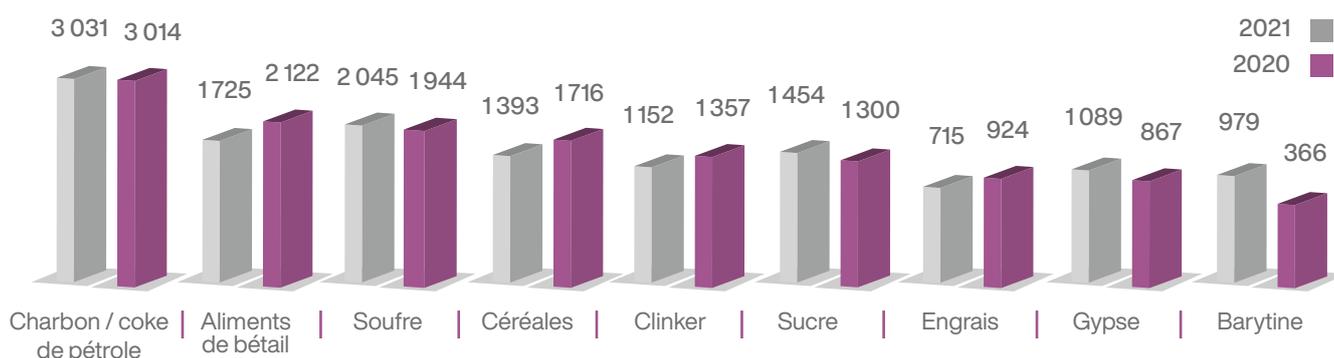
	2021	2020
Tanger Alliance	933 597	0
Import /Export	67 144	0
Transbordement	866 453	0
Total Casablanca	791 787	738 009
DEPC	272 076	310 178
TC3	519 711	427 831
Total Agadir	173 193	173 775
DEPA	95 801	120 244
SMA	77 392	53 531
DEPN	8 279	9 731
Autres (Laâyoune)	0	21
Total	1 906 856	921 536

Le segment du vrac solide

Le trafic vrac solide traité par le Groupe Marsa Maroc en 2021 a atteint **un volume de 15,4 millions de tonnes** contre 15,2 millions pour l'année précédente, soit en légère hausse de 1 %.

Le segment du vrac solide reste dominé par les céréales & aliments de bétail (20 %), le charbon et coke de pétrole (20 %), suivis du soufre (13 %), du sucre (9 %), du clinker (7 %), du gypse (7 %) et de la barytine (6 %).

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



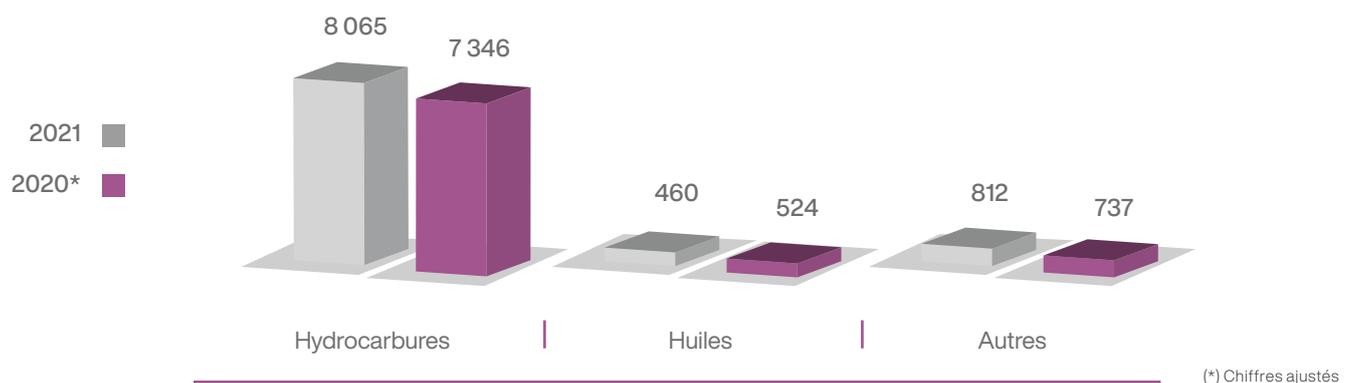
Les variations à la baisse des céréales et aliments de bétail par rapport à 2020, s'expliquent principalement par une bonne campagne céréalière nationale et une baisse des volumes d'aliments de bétail importés suite à la hausse des prix à l'international et des stocks constitués par les opérateurs à fin 2020.

Ces baisses ont été atténuées par les hausses des trafics barytine (+613 KT) et gypse (+222 KT), en raison de la hausse des cours de pétrole et de la reprise de l'activité d'exploration pétrolière pour le premier et de la forte demande à l'international pour le second.

Le segment du vrac liquide

Le trafic vrac liquide traité par le Groupe Marsa Maroc en 2021 a atteint un **volume de 9,3 millions de tonnes contre 8,6 millions de tonnes en 2020**, soit **en hausse de 9 %**. Le trafic des hydrocarbures qui représente à lui seul 86 % du trafic vrac liquide, a atteint 8 millions de tonnes, soit en hausse de 9,6 % grâce aux allègements des restrictions de déplacement.

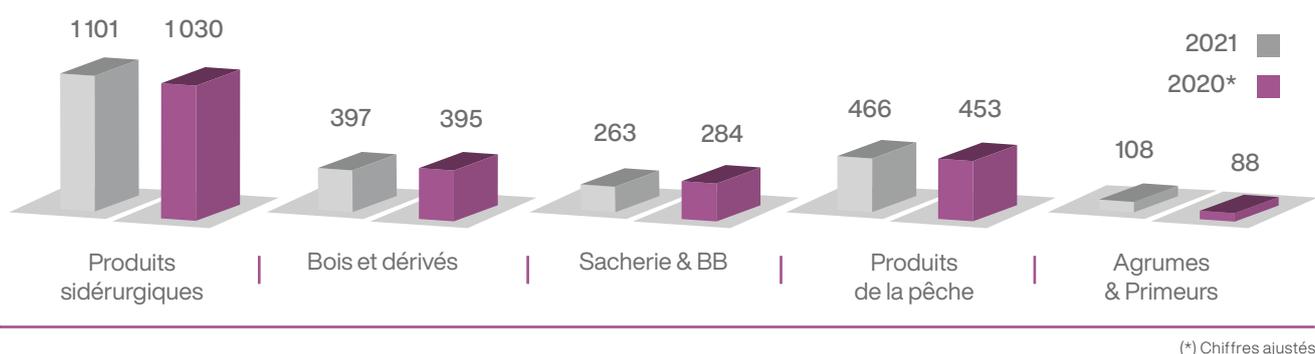
Evolution des trafics en vrac liquide (en milliers de tonnes)



Le segment du trafic conventionnel

Le trafic conventionnel traité par le Groupe Marsa Maroc a atteint un volume de 2,5 millions de tonnes, contre 2,4 millions de tonnes en 2020, enregistrant une hausse de 3 %. Cette tendance revient principalement aux hausses enregistrées au niveau des trafics produits sidérurgiques et bois, soit respectivement +7,4 % et +7,5 %.

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



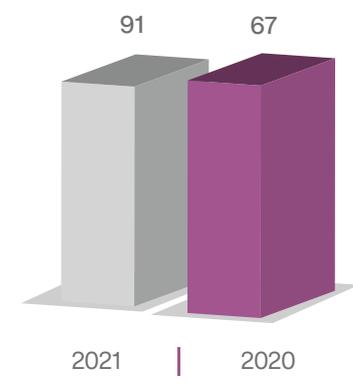
Le segment des véhicules neufs et TIR

Le **trafic des véhicules neufs** réalisé par Marsa Maroc **s'est élevé à 91 K unités** contre 67 K unités en 2020, enregistrant une **hausse de 36 %** et ce, grâce à la reprise des ventes des véhicules neufs par les concessionnaires.

Le **trafic TIR** traité par Marsa Maroc au port de Nador a atteint à fin 2021, un volume de **28 K unités** contre 19 K unités réalisées durant l'année 2020, enregistrant une **hausse de 47 %** (maintien de la fermeture du poste frontalier Bab Melilia).

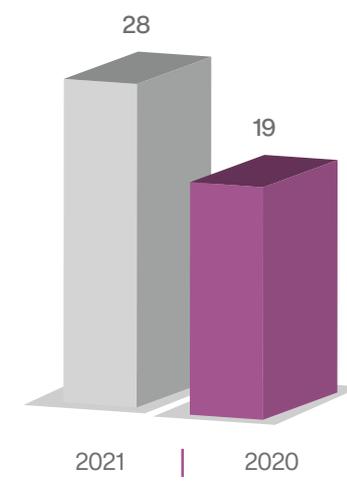
Trafic des véhicules neufs à Casablanca

(en milliers d'unités)



Trafic TIR à Nador

(en milliers d'unités)



Trafic du Groupe Marsa Maroc par port

Le trafic réalisé par le Groupe Marsa Maroc en 2021, réparti par port, se présente comme suit :

	2021	2020
Port de Casablanca	13 753	13 436
DEPC	9 040	9 515
TC3 PC	4 713	3 921
Tanger Alliance	9 803	
Port de Jorf Lasfar	5 457	5 251
Port d'Agadir	5 012	5 202
DEPA	2 889	3 035
SMA	2 123	2 167
Port de Mohammédia	4 694	4 473
Port de Nador	3 574	2 763
Port de Safi	3 155	2 817
Port de Laâyoune	816	750
Port de Dakhla	598	659
Tanger Med 1	341	303
Total trafic	47 203	35 654

The background of the page is a semi-transparent red overlay on a photograph of a port. Several large gantry cranes are visible in the distance, and a long pier extends into the water. In the foreground, there are stacks of goods, possibly covered with tarps. A large, bold, red number '05' is superimposed over the center of the image. To the right of the number, there is a vertical red bar that is part of a larger white rectangular area on the right side of the page.

05

Réalisations financières 2021



Périmètre de consolidation

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

Conformément aux règles générales de consolidation, la société 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.

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

Filiales	Décembre 2021			Décembre 2020		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
TANGER ALLIANCE	50 (*)	50(*)	Globale	50 (*)	50(*)	Globale
TC3PC	100	100	Globale	100	100	Globale
SMA	51	51	Globale	51	51	Globale

(*) 50% plus une action détenue

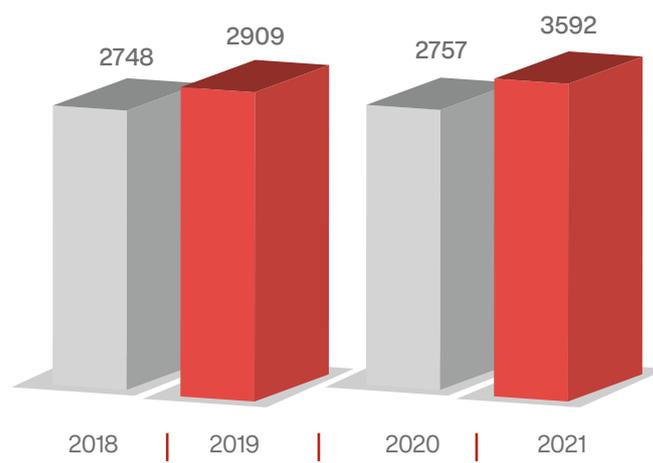
Réalisations financières du Groupe Marsa Maroc

Évolution du chiffre d'affaires

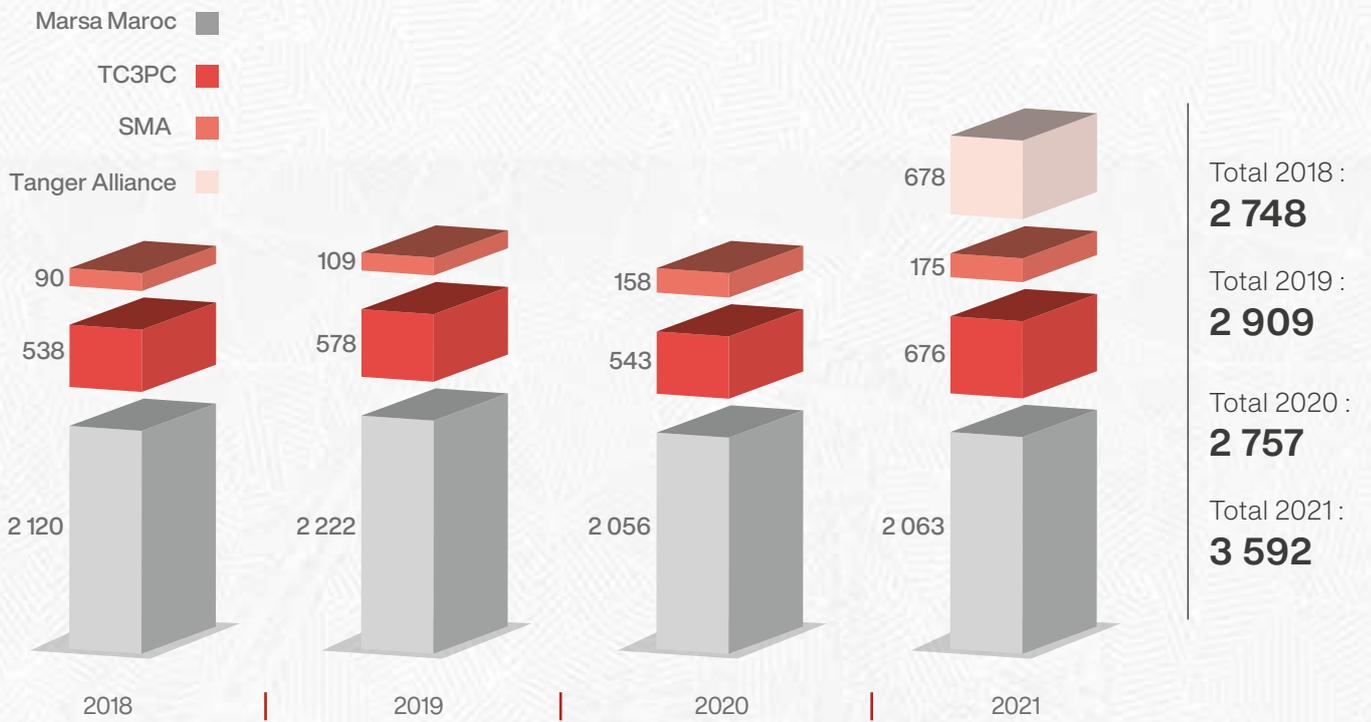
Le **chiffre d'affaires consolidé** réalisé par le Groupe Marsa Maroc en 2021 a atteint **3 592 millions de Dirhams** contre 2 757 millions de Dirhams (MDH) en 2020, enregistrant une **hausse de 30 %**.

Cette **hausse s'explique principalement par le démarrage des opérations de la filiale Tanger Alliance** en janvier 2021 qui a réalisé un chiffre d'affaires de 678 MDH au titre de sa première année d'activité.

Evolution du chiffre d'affaires 2018-2021 (en millions de DHS)



Chiffre d'affaires par société 2018-2021 (en millions de DHS)

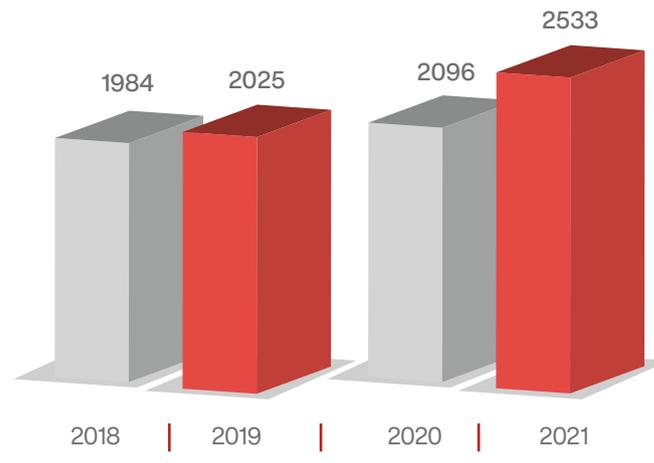


Evolution des charges d'exploitation

Les **charges d'exploitation consolidées** ont atteint en 2021 un **montant de 2 533 millions de Dirhams contre 2 096 millions de Dirhams** en 2020, soit une **augmentation de 21%**.

Les variations des charges d'exploitation ont été enregistrées par composante comme suit : Les achats et charges externes (+40%) du fait du démarrage des opérations de Tanger Alliance, les charges de personnel (+1%), les dotations d'exploitation (+19%) suite au début d'amortissement des immobilisations de Tanger Alliance.

Evolution des charges d'exploitation 2018-2021 (en millions de DHS)

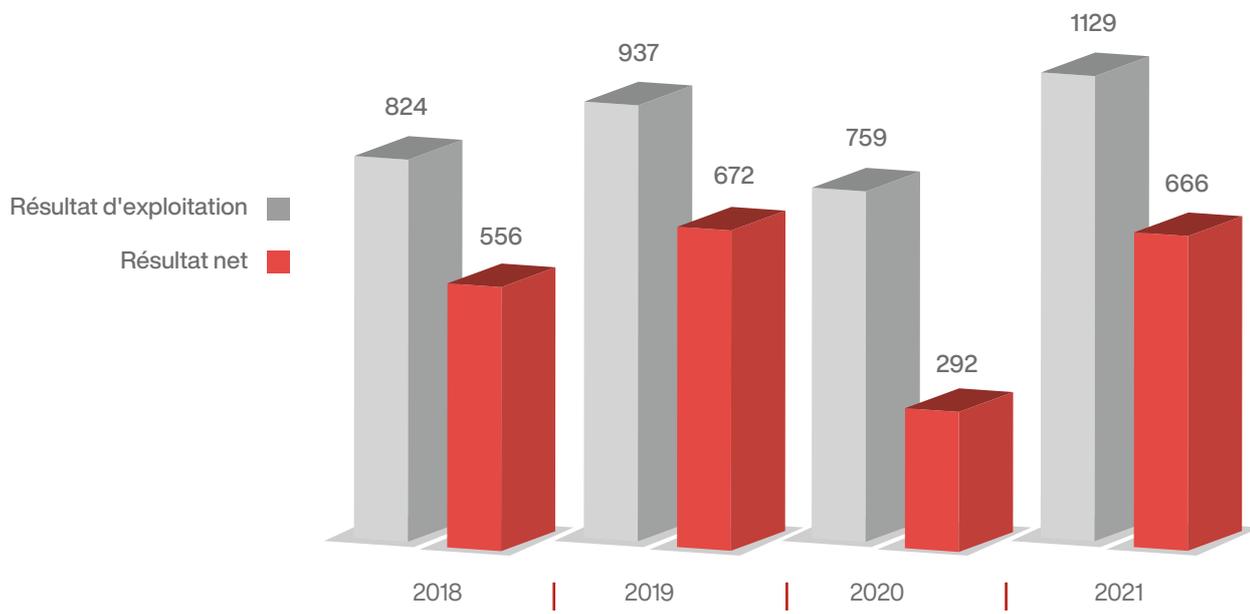


Evolution des résultats

Le **résultat d'exploitation consolidé** en 2021 a atteint **1 129 millions de Dirhams contre 759 MDH** en 2020, soit **une hausse de 49%**.

Quant au résultat net part du groupe réalisé en 2021, il s'est établi à 666 millions de Dirhams contre 292 millions de Dirhams en 2020, soit une hausse de 128% qui s'explique par l'impact du don de 300 MDH, versé en 2020 par la société Marsa Maroc au fonds spécial de gestion de la pandémie COVID-19.

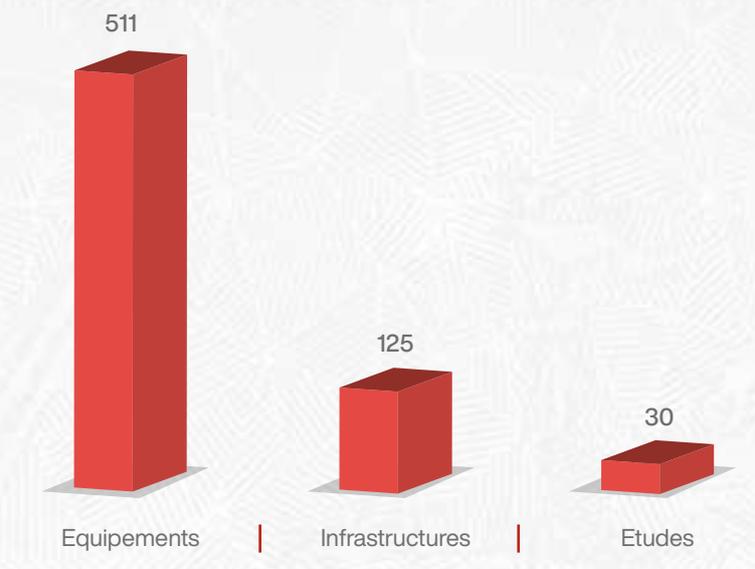
Evolution du résultat d'exploitation et du résultat net consolidés 2018-2021 (en millions de MDH)



Réalisation du budget d'investissement 2021

En matière d'investissement, les engagements groupe au titre de l'exercice 2021 ont atteint 666 MDH, soit un taux d'engagement à fin 2021 de 84%.

Réalisation du budget d'investissements consolidé 2021 (en millions de DHS)

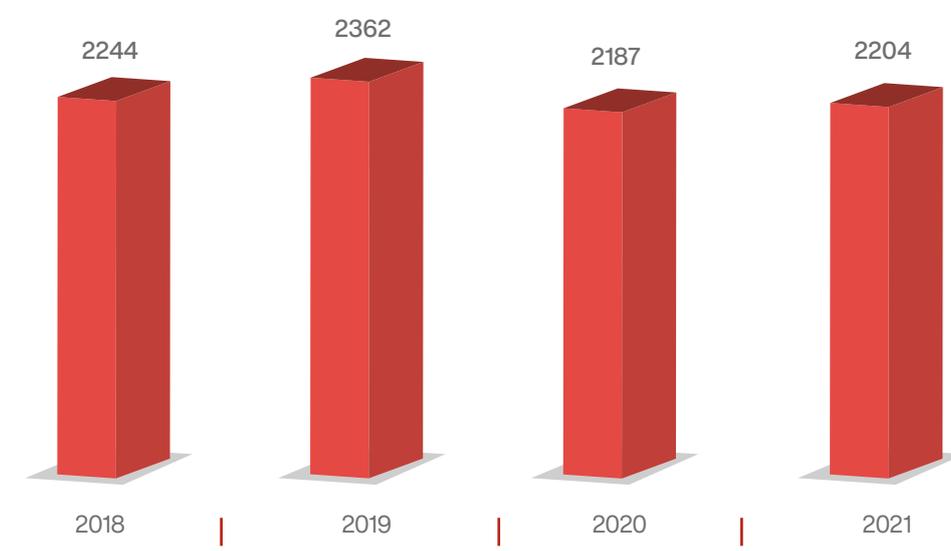


Réalisations financières de Marsa Maroc SA

Evolution du chiffre d'affaires

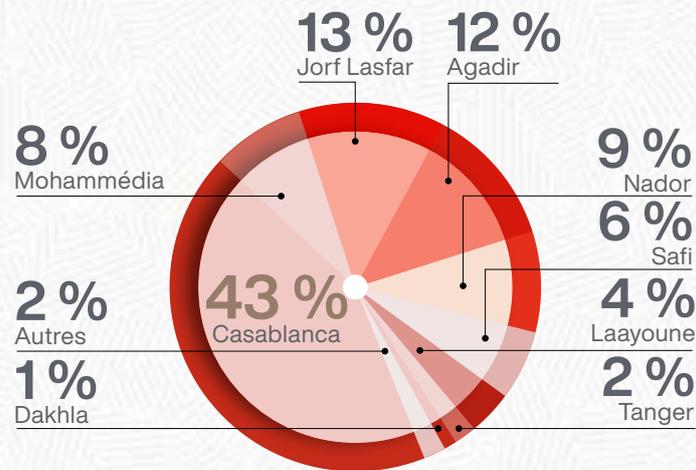
Le chiffre d'affaires réalisé par Marsa Maroc à fin 2021 a atteint 2 204 MDH contre 2 187 MDH en 2020, soit une hausse de 1%.

Evolution du chiffre d'affaires 2018-2021 (en millions de DHS)



Répartition du chiffre d'affaires 2021 de Marsa Maroc par port

Ports	DEPC	DEPM	DEPJL	DEPA	DEPN	DEPS	DEPL	DEPT	DEPD	Autres	Total
Chiffre d'affaires 2021 (en millions de DHS)	952	167	277	272	204	130	78	53	28	42	2 204

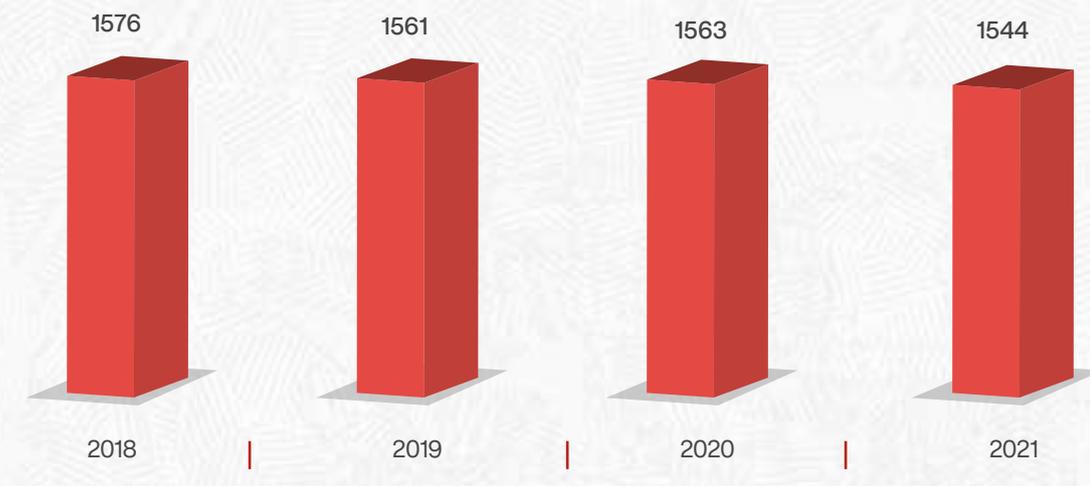


Evolution des charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont atteint en 2021 un montant de 1 544 millions de Dirhams contre 1 563 millions de Dirhams en 2020.

Les variations des charges d'exploitation ont été enregistrées par composante comme suit : Les achats (+6%), les charges externes (+5%), les charges de personnel (-2%) et les dotations d'exploitation (-8%).

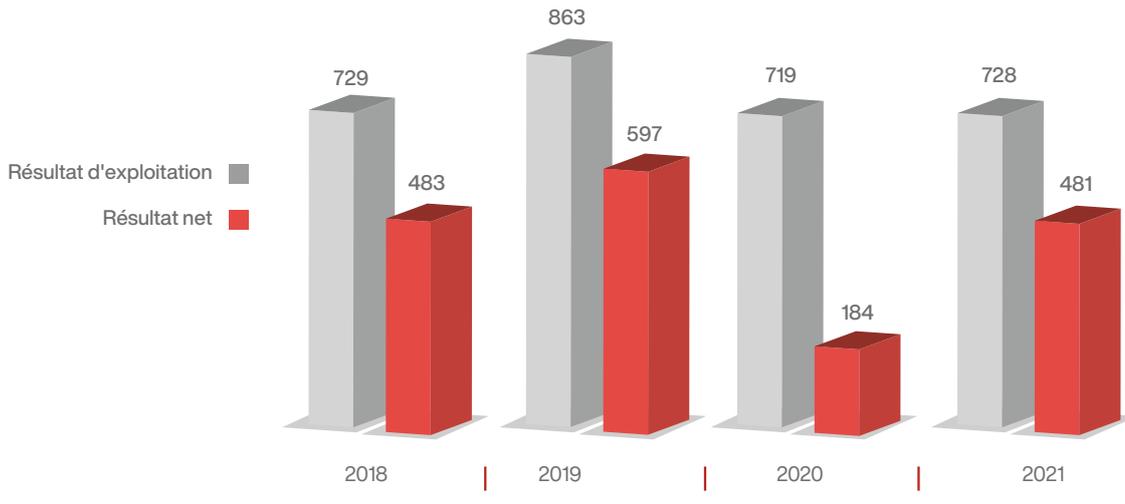
Evolution des charges d'exploitation 2018-2021 (en millions de DHS)



Evolution des résultats

Le résultat d'exploitation en 2021 a atteint 728 millions de Dirhams contre 719 MDH en 2020, soit une hausse de 1%. Quant au résultat net réalisé en 2021, il s'est établi à 481 millions de Dirhams contre 184 millions de Dirhams en 2020, soit une hausse de 162%.

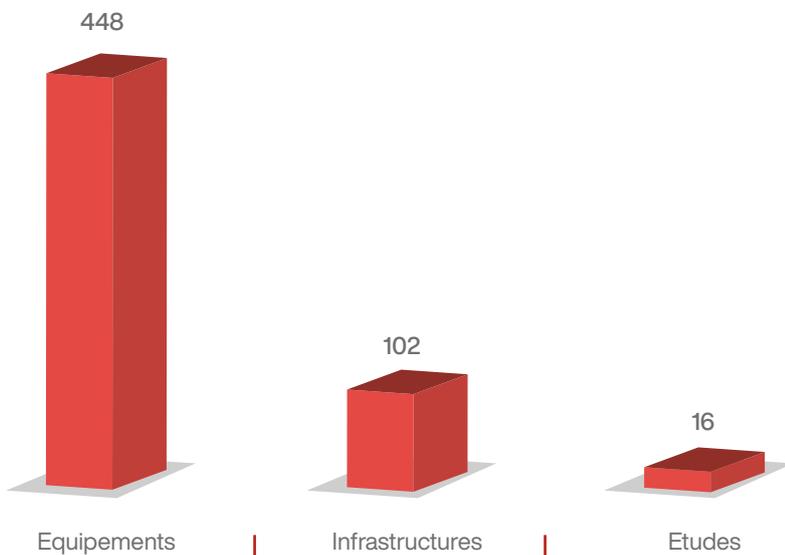
Evolution du résultat d'exploitation et du résultat net 2018-2021 (en millions de DHS)



Réalisation du budget d'investissement 2021

Les engagements à fin Décembre 2021 ont atteint 652 millions de Dirhams, soit un taux d'engagement global de 84%.

Réalisation du budget d'investissements 2021 (en millions de DHS)





The background of the page is a semi-transparent red overlay on a photograph of a port. Several large gantry cranes are visible in the mid-ground, and a ship is docked at a pier. In the foreground, there are stacks of goods and a fence. A large, bold, red number '06' is superimposed over the center of the image. To the right of the number, there is a vertical red bar that transitions into a white rectangular area.

06

États financiers



Résultats financiers consolidés au 31 décembre 2021

Bilan consolidé

(en milliers de DH)

Actif	31/12/2021	31/12/2020
Immobilisations incorporelles	1 137 375	1 162 014
Immobilisations corporelles	3 386 320	3 227 486
Immobilisations financières	67 277	171 896
Impôt différé actif	535 849	587 647
Actif immobilisé	5 126 821	5 149 043
Stocks	107 344	104 933
Clients et comptes rattachés	560 209	431 649
Autres créances et comptes de régularisation	400 745	495 096
Titres et valeurs de placement	1 020 206	1 084 678
Actif circulant	2 088 503	2 116 356
Disponibilités	593 853	312 122
Total actif	7 809 177	7 577 521
Passif	31/12/2021	31/12/2020
Capital	733 956	733 956
Réserves consolidées	559 395	854 685
Résultat net de l'exercice part du Groupe	666 363	291 875
Intérêts minoritaires	341 791	260 749
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 301 505	2 141 266
Provisions durables pour risques et charges	1 746 847	1 698 417
Dettes de financement	2 641 687	1 639 696
Impôt différé passif		
Passif à long terme	4 388 533	3 338 113
Fournisseurs et comptes rattachés	639 770	304 188
Autres dettes et comptes de régularisation	479 369	1 280 335
Passif circulant	1 119 138	1 584 523
Trésorerie-passif	0	513 619
Total Passif	7 809 177	7 577 521

Compte de résultat consolidé

(en milliers de DH)

	31/12/2021	31/12/2020
Produits d'exploitation	3 662 838	2 854 358
Chiffre d'affaires	3 591 981	2 757 155
Reprises d'exploitation	70 857	97 203
Charges d'exploitation	2 533 470	2 095 620
Achats et autres charges externes	1 165 324	829 752
Impôts et taxes	19 626	20 243
Charges de personnel	775 070	765 283
Dotations d'exploitation	573 450	480 342
Résultat d'exploitation	1 129 369	758 738
EBE	1 631 961	1 141 877
Marge	45,43%	41,42%
Résultat financier	-60 889	-25 157
Résultat non courant	-46 507	-337 130
Résultat avant impôt	1 021 973	396 451
Impôts sur les sociétés	234 504	246 889
Impôts différés	51 799	-115 300
Total IS	286 302	131 589
Résultat net des entreprises intégrées	735 670	264 862
Résultat consolidé	735 670	264 862
Part des minoritaires	69 308	-27 013
Résultat net part du groupe	666 363	291 875
Résultat par action en MAD	9,08	3,98

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers de DH)

	31/12/2021	31/12/2020
Résultat net des sociétés intégrées	735 670	264 862
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	493 984	407 828
- Variation des impôts différés	51 799	- 115 300
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	- 1 281	- 2 293
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	4 757	835
- Dividendes	- 587 165	- 711 937
- Variation du BFR lié à l'activité	- 502 004	519 160
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	195 761	363 154
Acquisition d'immobilisations	- 584 923	- 1 219 665
Cessions d'immobilisations	1 697	2 442
Variation des prêts et avances consentis	104 619	- 117 077
Effet de variation de périmètre	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 478 607	- 1 334 300
Augmentation de capital	11 734	-
Augmentation dettes de financement	1 253 613	1 440 050
Remboursements d'emprunts	- 251 623	- 728 152
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1 013 725	711 898
Variation de trésorerie nette	730 878	- 259 248
Trésorerie nette ouverture (y compris placements)	883 181	1 142 429
Trésorerie nette clôture (y compris placements)	1 614 059	883 181

Tableau de variation des capitaux propres et consolidés (en milliers de DH)

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Interets minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2020	733 956	-	895 065	671 557	287 763	2 588 341
Augmentation du capital						-
Affectation résultat			671 557	- 671 557		-
Effet de variation de périmètre						-
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			- 711 937			- 711 937
Résultat net de l'exercice				291 875	- 27 013	264 862
Ecarts de conversion						
Autres variations						
Capitaux propres au 31/12/2020	733 956	-	854 685	291 875	260 750	2 141 266

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Interets minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2021	733 956	-	854 685	291 875	260 750	2 141 266
Augmentation du capital					11 734	11 734
Affectation résultat			291 875	- 291 875		
Effet de variation de périmètre						-
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			- 587 165			- 587 165
Résultat net de l'exercice				666 363	69 308	735 670
Ecarts de conversion						
Autres variations						-
Capitaux propres au 31/12/2021	733 956	-	559 395	666 363	341 791	2 301 505

États financiers consolidés

Exercice clos au 31 décembre 2021

★ Annexes aux comptes consolidés

A. Principes comptables et méthodes d'évaluation

1. Le chiffre d'affaires

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2021 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 2021			Décembre 2020		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
TANGER ALLIANCE	50 (*)	50(*)	Globale	50 (*)	50(*)	Globale
TC 3 PC	100	100	Globale	100	100	Globale
SMA	51	51	Globale	51	51	Globale

(*) 50% plus une action détenue

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 2021.

2.4 Conversion des filiales en monnaies étrangères

La comptabilité de toutes les filiales est tenue en MAD.

3. Règles et méthodes d'évaluation

3.1 Immobilisations corporelles

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

3.2 Stocks

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

3.3 Créances

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

3.4 Impôts différés

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

3.5 Ecart de conversion

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



RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca
Maroc



101, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la société
Société D'Exploitation des Ports (SODEP S.A)
175, Bd Mohamed Zerktouni - 20100
Casablanca

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés du Groupe SODEP Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2021

Audit des états financiers

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe SODEP, comprenant le bilan au 31 décembre 2021, le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 2.301.505 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 735.670.

Nous certifions que 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 2021, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autre point

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 2021. 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.

Question clé de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Question clé identifiée	Notre réponse
<p>Identification et évaluation du risque sur les provisions pour risques et charges</p> <p>Au 31 décembre 2021, les provisions pour grosses réparations de la société SODEP S.A sont enregistrées au bilan pour une valeur de 1.294.430 KMAD, soit 16% du montant total du passif.</p> <p>La Société calcule la provision pour grosses réparations en multipliant le mètre carré de confortement des quais par un montant forfaitaire sur une durée de 30 ans.</p> <p>Cette méthode est basée sur une note établie par les départements internes de la société. La direction de la société estime que la méthode de provisionnement retenue est fiable et exhaustive. Dans ce contexte, nous avons considéré que l'appréciation de la provision pour grosses réparations constituait un point clé de l'audit, en raison du poids de ces passifs dans le bilan, de l'importance de la part des jugements de la Direction et des incertitudes dans le choix des bases de calcul de cette provision.</p>	<p>Notre approche d'audit a consisté notamment à :</p> <p>Examiner le programme des grosses réparations permettant:</p> <ul style="list-style-type: none"> L'identification des infrastructures et superstructures faisant l'objet des grosses réparations ; La fixation des fréquences des réparations ; Le budget réservé aux opérations de grosse réparation. <p>Contrôler les hypothèses de renouvellement et les indicateurs d'actualisation utilisés dans le calcul des provisions ;</p> <p>Revoir à posteriori les provisions pour grosses réparations ;</p> <p>Procéder à une revue analytique des provisions et leurs variations ;</p> <p>Appréciation des mouvements de provisions par un rapprochement avec les pièces justificatives.</p>

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 8 avril 2022

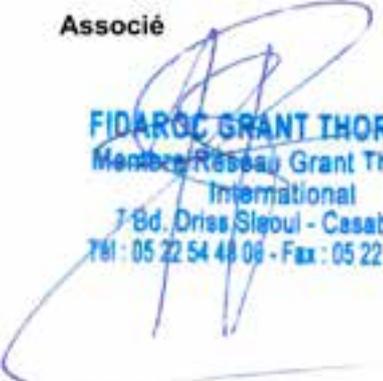
Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

MAZARS AUDIT ET CONSEIL

Faiçal MEKOUAR

Associé



FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Sijouli - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 08 - Fax : 05 22 29 66 70

Abdou DIOP

Associé



MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Angle Bd. Abdelmoumen et Rue Calayon
20 350 - Casablanca
Tél : 0522 423 423 (L.O)
Fax : 0522 423 400



États financiers sociaux

EXERCICE CLOS AU 31 décembre 2021

Bilan (Actif)

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/2021	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2020
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	157 223 640,72	107 921 767,20	49 301 873,52	56 698 014,46
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	144 541 543,89	121 255 495,88	23 286 048,01	14 772 384,85
A * Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
C * Fonds commercial				
T * Autres immobilisations incorporelles	144 541 543,89	121 255 495,88	23 286 048,01	14 772 384,85
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	4 178 273.341,27	3.110.874.551,19	1 067 398 790,08	1 059 345 305,25
F * Terrains	95 532 936,92	16 929 523,81	78 603 413,11	78 452 120,11
I * Constructions	897 718 108,41	591 512 848,35	306 205 260,06	309 185 679,08
M * Installations techniques, matériel et outillage	2 960 786.702,93	2.351.852.970,27	608 933 732,66	621 235 652,19
M * Matériel de transport	18 373 409,63	18 358 376,78	15 032,85	138 992,69
O * Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	149 944 465,65	128 935 921,59	21 008 544,06	25 436 465,17
B * Autres immobilisations corporelles	4 530 204,21	3 284 910,39	1 245 293,82	1 349 967,90
I * Immobilisations corporelles en cours	51 387 513,52		51 387 513,52	23 546 428,11
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 351 476 395,75	9 628 062,50	1 341 848 333,25	1 838 215 833,96
I * Prêts immobilisés	63 029 884,74	2 513 162,50	60 516 722,24	58 306 991,67
S * Autres créances financières	1 616 411,01	1 000 000,00	616 411,01	511 406 442,29
E * Titres de participation	1 286 830 100,00	6 114 900,00	1 280 715 200,00	1 268 502 400,00
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	-	-	-	-
* Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	5 831 514 921,63	3 349 679.876,77	2 481 835.044,86	2 969 031.538,52
A STOCKS (F)	154 633 831,09	59 002 845,59	95 630 985,50	100 505 847,77
C * Matières et fournitures consommables	134 829 570,59	59 002 845,59	75 826 725,00	80 701 587,27
T * Produits en cours	19 804 260,50		19 804 260,50	19 804 260,50
I * Produits finis	-	-	-	-
F CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	802 628 866,29	129 215 551,73	673 413 314,56	770 327 211,31
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	397 544,64		397 544,64	22 304,50
C * Clients et comptes rattachés	514 045 643,94	100 599 831,51	413 445 812,43	387 735 861,65
I * Personnel	868 201,23		868 201,23	922 901,23
R * Etat	48 705 009,93		48 705 009,93	96 330 430,03
C * Comptes d'associés			0,00	0,00
U * Autres débiteurs	47 859 434,56	28 615 720,22	19 243 714,34	22 290 278,30
L * Comptes de régularisation actif	190 753 031,99		190 753 031,99	263 025 435,60
A TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	846 708 540,12		846 708 540,12	883 997 189,55
N ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	34 327,24		34 327,24	211 253,91
TOTAL II (F+G+H+I)	1 804 005 564,74	188 218 397,32	1 615 787 167,42	1 755 041 502,54
TRESORERIE - ACTIF	84 597 408,41	122 120,40	84 475 288,01	53 697 133,12
* Chèques et valeurs à encaisser	2 357 336,31	122 120,40	2 235 215,91	422 203,16
* Banques, TG et CP	81 939 263,57		81 939 263,57	53 008 706,52
* Caisse, régies d'avances et accreditifs	300 808,53		300 808,53	266 223,44
TOTAL III	84 597 408,41	122 120,40	84 475 288,01	53 697 133,12
TOTAL GENERAL I + II + III	7 720 117.894,78	3.538.020.394,49	4 182 097.500,29	4 777 770 174,18

* (HT) : Hors trésorerie

* (HT) : Hors trésorerie

Bilan (Passif)

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

PASSIF		EXERCICE 31/12/2021	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2020
CAPITAUX PROPRES		1 543 912 045,16	1 650 216 320,56
F	* Capital social ou personnel (1)	733 956 000,00	733 956 000,00
I	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
A	* Ecart de réévaluation		
N	* Réserve légale	73 395 600,00	73 395 600,00
C	* Autres réserves (2)	206 331 958,64	206 331 958,64
E	* Report à nouveau	49 367 961,92	452 758 051,09
M	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
E	* Résultat net de l'exercice (2)	480 860 524,60	183 774 710,83
N			
T	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 543 912 045,16	1 650 216 320,56
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)		175 865 717,95	184 548 291,73
	* Subvention d'investissement	5 634 000,00	6 886 000,00
P	* Provisions réglementées	170 231 717,95	177 662 291,73
E	DETTES DE FINANCEMENT (C)	0,00	37 646 230,04
R	* Emprunts obligatoires		
M	* Autres dettes de financement		37 646 230,04
A	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 659 070 198,82	1 634 256 075,90
N	* Provisions pour risques	174 454 000,10	222 483 650,09
E	* Provisions pour charges	1 484 616 198,72	1 411 772 425,81
N	ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	0,00	912 999,99
T	* Diminution des dettes de financement		912 999,99
TOTAL I (A+B+C+D+E)		3 378 847.961,93	3 507 579.918,22
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	803 156 116,92	837 804 226,09
A	* Fournisseurs et comptes rattachés	230 040 088,92	191 493 892,34
S	* Clients créditeurs, avances et acomptes	18 865 015,22	17 142 045,81
I	* Personnel	61 826 052,08	59 814 109,01
F	* Organismes sociaux	23 468 203,71	41 170 544,26
C	* Etat	152 590 315,88	139 036 086,55
I	* Comptes d'associés	2 716,62	2 444,62
R	* Autres créanciers	134 018 339,16	144 328 985,02
C	* Comptes de régularisation passif	182 345 385,33	244 816 118,48
U			
L	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	34 327,24	211 253,91
A			
N	Ecart de conversion Passif (H)	59 094,20	118 354,67
T			
R	TOTAL II (F + G + H)	803 249 538,36	838 133 834,67
E	TRESORERIE - PASSIF	-	432 056 421,29
S	* Banques (soldes créditeurs)		432 056 421,29
O			
R	TOTAL III	-	432 056 421,29
E	TOTAL GENERAL I + II + III	4 182 097.500,29	4 777 770 174,18

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

Compte de produits et charges (hors taxes)

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE A	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS B	31/12/2021 C = A + B	PRECEDENT 31/12/2020 D
I PRODUITS D'EXPLOITATION	2 272 282.341,06	-	2 272 282.341,06	2 282 170.414,02
E * Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	2 204 462.310,77	-	2 204 462.310,77	2 187 275.583,35
X * Reprises d'exploitation : transferts de charges	67 820 030,29	-	67 820 030,29	94 894 830,67
P TOTAL I	2 272 282.341,06	-	2 272 282.341,06	2 282 170.414,02
II CHARGES D'EXPLOITATION	1 543 973 840,09	-	1 543 973 840,09	1 563 249 466,07
O * Achats consommés (2) de matières et fournitures	204 669 521,31	-	204 669 521,31	193 741 946,56
I * Autres charges externes	322 541 985,54	-	322 541 985,54	306 625 336,05
T * Impôts et taxes	19 146 235,45	-	19 146 235,45	19 917 478,35
A * Charges de personnel	674 042 653,59	-	674 042 653,59	689 941 716,95
T * Autres charges d'exploitation	-	-	-	-
O * Dotations d'exploitation	323 573 444,20	-	323 573 444,20	353 022 988,16
N TOTAL II	1 543 973 840,09	-	1 543 973 840,09	1 563 249 466,07
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	728 308 500,97	-	728 308 500,97	718 920 947,95
IV PRODUITS FINANCIERS	27 844 717,92	-	27 844 717,92	57 510 529,27
F * Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
I * Gains de change	3 275 622,28	-	3 275 622,28	1 022 919,99
N * Intérêts et autres produits financiers	23 968 334,90	-	23 968 334,90	56 383 333,98
A * Reprises financières : transferts de charges	600 760,74	-	600 760,74	104 275,30
N TOTAL IV	27 844 717,92	-	27 844 717,92	57 510 529,27
V CHARGES FINANCIERES	3 753 923,76	-	3 753 923,76	5 522 262,70
C * Charges d'intérêts	2 093 131,08	-	2 093 131,08	4 930 522,33
E * Pertes de change	1 229 713,03	-	1 229 713,03	250 488,02
M * Autres charges financières	23 288,32	-	23 288,32	41 704,78
E * Dotations financières	407 791,33	-	407 791,33	299 547,57
N TOTAL V	3 753 923,76	-	3 753 923,76	5 522 262,70
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	24 090 794,16	-	24 090 794,16	51 988 266,57
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	752 399 295,13	-	752 399 295,13	770 909 214,52
VIII PRODUITS NON COURANTS	118 691 815,88	-	118 691 815,88	85 143 640,69
N * Produits des cessions d'immobilisations	3 196 786,84	-	3 196 786,84	7 361 862,23
O * Reprises sur subvention d'investissement	1 252 000,00	-	1 252 000,00	1 252 000,00
N * Autres produits non courants	75 785 598,90	-	75 785 598,90	20 221 540,85
N * Reprises non courantes : transferts de charges	38 457 430,14	-	38 457 430,14	56 308 237,61
TOTAL VIII	118 691 815,88	-	118 691 815,88	85 143 640,69
C IX CHARGES NON COURANTES	163 485 337,41	-	163 485 337,41	428 923 972,38
O * Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	416 144,00	-	416 144,00	148 694,68
U * Autres charges non courantes	131 342 337,06	-	131 342 337,06	359 735 917,92
R * Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	31 726 856,35	-	31 726 856,35	69 039 359,78
A TOTAL IX	163 485 337,41	-	163 485 337,41	428 923 972,38
X RESULTAT NON COURANT (VIII-X)	-44 793 521,53	-	-44 793 521,53	-343 780 331,69
N XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	707 605 773,60	-	707 605 773,60	427 128 882,83
T XII IMPOTS SUR LES RESULTATS (*)	226 745 249,00	-	226 745 249,00	243 354 172,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	480 860 524,60	-	480 860 524,60	183 774 710,83
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	2 418 818.874,86	-	2 418 818.874,86	2 424 824.583,98
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 937 958 350,26	-	1 937 958 350,26	2 241 049.873,15
XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)	480 860 524,60	-	480 860 524,60	183 774 710,83

États de soldes des Gestion (ESG)

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

		TOTAUX DE L'EXERCICE 2021	TOTAUX DE L'EXERCICE 2020	
I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)				
I	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)	2 204 462.310,77	2 187 275.583,35
1		Ventes de biens et services produits	2 204 462.310,77	2 187 275.583,35
2		Variation stocks de produits		
3		Immob produits par l'entreprise pour elle-même		
II	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)	527 211 506,85	500 367 282,61
4		Achats consommés de matières et fournitures	204 669 521,31	193 741 946,56
5		Autres charges externes	322 541 985,54	306 625 336,05
III	=	VALEUR AJOUTEE (I - II)	1 677 250 803,92	1 686 908 300,74
6	+	Subventions d'exploitation		
7	-	Impôts & taxes	19 146 235,45	19 917 478,35
8	-	Charges de personnel	674 042 653,59	689 941 716,95
IV	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	984 061 914,88	977 049 105,44
9	+	Autres produits d'exploitation		
10	-	Autres charges d'exploitation		
11	+	Reprises d'exploitation : transferts de charges	67 820 030,29	94 894 830,67
12	-	Dotations d'exploitation	323 573 444,20	353 022 988,16
V	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	728 308 500,97	718 920 947,95
VI	+ -	RESULTAT FINANCIER	24 090 794,16	51 988 266,57
VII	=	RESULTAT COURANT (+ OU -)	752 399 295,13	770 909 214,52
VIII	+ -	RESULTAT NON COURANT	-44 793 521,53	-343 780 331,69
13	-	Impôts sur les résultats	226 745 249,00	243 354 172,00
IX	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	480 860 524,60	183 774 710,83
II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT				
1		Résultat net de l'exercice	480 860 524,60	183 774 710,83
2	+	Dotations d'exploitation (1)	314 398 486,55	341 480 552,35
3	+	Dotations financières (1)	-	88 293,66
4	+	Dotations non courantes (1)	31 726 856,35	69 039 359,78
5	-	Reprises d'exploitation (2)	58 569 135,15	87 610 960,21
6	-	Reprises financières (2)	26 228,77	104 275,30
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	39 709 430,14	57 560 237,61
8	-	Produits des cessions d'immobilisation	3 196 786,84	7 361 862,23
9	+	Valeurs nettes d'amortis des immobilisations cédées	416 144,00	148 694,68
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F)	725 900 430,60	441 894 275,95
10		Distribution de bénéfices	587 164 800,00	711 937 320,00
II		AUTOFINANCEMENT	138 735 630,60	-270 043 044,05

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

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

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE

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

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

MASSES	EXERCICE 31/12/2021 (a)	EXERCICE 31/12/2020 (b)	VARIATIONS (a - b)	
			EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
Financement Permanent	3 378 847,961,93	3 507 579,918,22	128 731 956,29	
Moins actif immobilisé	2 481 835,044,86	2 969 031,538,52		487 196 493,66
= FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	897 012 917,07	538 548 379,70		358 464 537,37
Actif Circulant	1 615 787 167,42	1 755 041 502,54		139 254 335,12
Moins passif circulant	803 249 538,36	838 133 834,67	34 884 296,31	
= BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	812 537 629,06	916 907 667,87		104 370 038,81
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	84 475 288,01	-378 359 288,17	462 834 576,18	

MASSES	EXERCICE - 2021		EXERCICE PRECEDENT - 2020	
	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		818 577 103,64		565 790 386,22
* AUTOFINANCEMENT (A)		138 735 630,60		-270 043 044,05
- Capacité d'autofinancement		725 900 430,60		441 894 275,95
- Distribution de bénéfices		587 164 800,00		711 937 320,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		679 841 473,04		835 833 430,27
- Cessions d'immobilisation incorporelles				
- Cessions d'immobilisation corporelles		3 196 786,84		7 361 862,23
- Récupérations sur créances immobilisées		676 544 686,20		827 616 774,45
- Retrait d'immobilisations corporelles		100 000,00		854 793,59
* 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		818 577 103,64		565 790 386,22
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	460 112 566,28		601 231 808,36	
* ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	408 661 043,44		576 668 785,34	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	12 141 761,08		6 758 097,49	
* Acquisition d'immobilisations corporelles	216 368 325,64		214 343 975,66	
* Acquisitions d'immobilisations financières	12 212 800,00		-	
* Augmentation des créances immobilisées	167 938 156,72		355 566 712,19	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) (*)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	38 559 230,03		6 185 416,53	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	12 892 292,81		18 377 606,49	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)	460 112 566,28		601 231 808,36	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)		104 370 038,81	437 738 507,15	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	462 834 576,18			473 179 929,29
TOTAL GENERAL	922 947 142,46	922 947 142,46	1 038 970 315,51	1 038 970 315,51

État des dérogations

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

État des changements de méthodes

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

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

Tableau des immobilisations autres que financières

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	ACQUISITION	VIREMENT	TRANFERT	CESSION	DIMINUTION RETRAIT	VIREMENT	TRANFERT	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	138 594 276,91	12 892 292,81	5 737 071,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	157 223 640,72
- Frais préliminaires									
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	138 594 276,91	12 892 292,81	5 737 071,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	157 223 640,72
- Primes de remboursement obligations									
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	135 089 135,16	12 141 761,08	0,00	0,00	2 689 352,35	0,00	0,00	0,00	144 541 543,89
- Immobilisation en recherche et développement									
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires									
- Fonds commercial									
- Autres immobilisations incorporelles	135 089 135,16	12 141 761,08	0,00	0,00	2 689 352,35	0,00	0,00	0,00	144 541 543,89
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 019 689.378,62	216.368.325,63	98 556 574,26	3 546 880,57	51 872 798,98	174 493,00	104 293 645,26	3 546 880,57	4 178 273.341,27
- Terrains 231	95 369 376,92	0,00	163 560,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	95 532 936,92
- Constructions 232	860 656 704,51	6 869 618,78	30 291 785,12	0,00	0,00	0,00	100 000,00	0,00	897 718 108,41
- Installations techniques, matériel et outillage 233	2 869 484.632,55	74.339.681,67	67 056 432,22	3 538 021,07	48 638 413,01	74 493,00	1 381 137,50	3 538 021,07	2 960 786.702,93
- Matériel de transport 234	18 373 409,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18 373 409,63
- Mobilier, Matériel de Bureau & Aménagements 235	147 748 002,60	4 258 616,03	1 044 796,92	2 959,50	3 106 949,90	0,00	0,00	2 959,50	149 944 465,65
- Autres immobilisations corporelles 238	4 510 824,30	146 815,98	0,00	5 900,00	127 436,07	0,00	0,00	5 900,00	4 530 204,21
- Immobilisations corporelles en cours 239	23 546 428,11	130 753 593,17	0,00	0,00	0,00	100 000,00	102 812 507,76	0,00	51 387 513,52

Tableau des amortissements

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

NATURE	CUMUL DEBUT EXERCICE 1	DOTATION DE L'EXERCICE 2	DOTATION EXCEPTI- ONNELLE 3	TRANSFERT RECU 3	AMORTISSEMENT SUR IMMOBILISATIONS SORTIES				CUMUL D'AMORTISSEMNT FIN EXERCICE 6 = 1+2+3-4-5
					VIREMENT 3	RETRAIT 4	CESSION 5	TRANSFERT 6	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	81 896 262,45	26 025 504,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	107 921 767,20
- Frais préliminaires									
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	81 896 262,45	26 025 504,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	107 921 767,20
- Primes de remboursement obligations									
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	120 316 750,31	3 628 097,92	0,00	0,00	0,00	0,00	2 689 352,35	0,00	121 255 495,88
- Immobilisation en recherche et développement									
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires									
- Fonds commercial									
- Autres immobilisations incorporelles	120 316 750,31	3 628 097,92	0,00	0,00	0,00	0,00	2 689 352,35	0,00	121 255 495,88
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 943 951.121,92	202 061 625,81	0,00	3 539 804,58	0,00	74 493,00	51 456 654,98	3 539 804,59	3 094 481.599,74
- Terrains	524 305,36	12 267,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	536 572,36
- Constructions	551 471 025,43	40 041 822,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	591 512 848,35
- Installations techniques, matériel et	2 248 248.980,36	151 900 751,92	0,00	3 530 945,08	0,00	74 493,00	48 222 269,01	3 530 945,08	2 351 852.970,27
- Matériel de transport	18.234.416,94	123 959,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18 358 376,78
- Mobilier, matériel de bureau & aménagement	122 311 537,43	9 731 334,06	0,00	2 959,50	0,00	0,00	3 106 949,90	2 959,50	128 935 921,59
- Autres immobilisations corporelles	3 160 856,40	251 490,06	0,00	5 900,00	0,00	0,00	127 436,07	5 900,00	3 284 910,39

Tableau des titres et participations

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

RAISON SOCIALE DE EMETTRICE LA SOCIETE	SECTEUR D'ACTIVIE 1	CAPITAL SOCIAL 2	PARTI- CIPATION AU CAPITAL % 3	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL 4	VALEUR COMPTABLE NETTE 5	EXTRAIT DES DERNIERS ETATS DE SYNTHESE DE LA SOCIETE EMETTRICE		RESULTAT NET 8	PRODUITS INSCRITS AU CPC DE L'EXERCICE 9
						DATE DE CLÔTURE 6	SITUATION NETTE 7		
MANUJORF	MANUTENTION	1200 000	25%	300 000	-	31/12/2020	336 183	- 40 266	-
NIHAM	IMMOBILIER	100 000	25%	5 814 900	-			-	-
Tanger Alliance	EXPLOITATION PORTUAIRE	620.524.000	50%	310 262 300	310 262 300	31/12/2021	680 953 044	135 739 472	-
PORTNET	GESTION DES DONNEES IN- FORMATISEES	11.326.800	5,3%	600 000	600 000	31/12/2020	111 109 568	17 474 405	
TC 3 PC	EXPLOITATION PORTUAIRE	940.300.000	100%	940 300 000	940 300 000	31/12/2021	711 220 875	155 889 135	
S.M.A	EXPLOITATION PORTUAIRE	16.310.000	51%	29 552 900	29 552 900	31/12/2021	603 531	3 689 917	
TOTAL		1.589.760.800		1 286 830 100	1 280 715 200		1 504 223 200	312 752 664	-

Tableau des provisions

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	D'EXPLOIT	DOTATIONS		REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
			FINANCIERES	NON COURANTES	D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COURANTES	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	26 047 243					26 229		26 021 014
2 Provisions réglementées	177 662 292				31 026 856		38 457 430	170 231 718
3 Provisions durables pour risques et charges	1.634.256.076	82 683 258			700 000	58 569 135		1 659 070 199
SOUS TOTAL (A)	1 837 965 610	82 683 258	-	31 726 856	58 569 135	26 229	38 457 430	1 855 322 931
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	185 491 813	9 174 958			6 448 373			188 218 397
5 Autres provisions pour risques et charges	211 254		397 605			574 532		34 327
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	111 934		10 186					122 120
SOUS TOTAL (B)	185 815 001	9 174 958	407 791	-	6 448 373	574 532	-	188 374 845
TOTAL (A + B)	2.023.780.612	91 858 216	407 791	31 726 856	65 017 509	600 761	38 457 430	2 043 697 776

Tableau des créances

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOURVEES	MONTANTS EN DEVICES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	64 574 627,75	48 729 968,01	15 844 659,74	0,00			0,00	
* Prêts Immobilisés	63 029 884,74	47 185 225,00	15 844 659,74		-	-	-	-
* Autres créances financières	1 544 743,01	1 544 743,01			-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT	802 628 866,29	0,00	686 870 271,17	115 758 595,12	2 162 107,64	167 061 570,79	102 798 026,53	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	397 544,64	-	397 544,64		-	-	-	-
* Clients et comptes rattachés	514 045 643,94		398 287 048,82	115 758 595,12	1 712 465,75	80 894 576,69	98 117 214,78	-
* Personnel	868 201,23		868 201,23		-	-	-	-
* Etat	48 705 009,93		48 705 009,93		-	-	48 705 009,93	-
* Comptes d'associés	-		0,00		-	-	-	-
* Autres débiteurs	47 859 434,56		47 859 434,56	0,00	449 641,89	37 461 984,17	4 680 811,75	-
* Comptes de régularisation actif	190 753 031,99	-	190 753 031,99		-	-	-	-

Tableau des dettes

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

DETTES	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	TOTAL	PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANTS EN DEVICES	MONTANT VIS A VIS DE L'ETAT & ORGANISMES PUBLICS	MONTANT VIS A VIS DES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT	0,00	0,00	0,00		0,00			
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	0,00	0,00	0,00		0,00			
DU PASSIF CIRCULANT	803 156 116,92	0,00	803 156 116,92	0,00	0,00	347 482 966,99	764 392,20	
* Fournisseurs et comptes rattachés	230 040 088,92		230 040 088,92		0,00	64 407 257,67	764 392,20	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	18 865 015,22		18 865 015,22		-		-	
* Personnel	61 826 052,08		61 826 052,08		-		-	
* Organismes sociaux	23 468 203,71		23 468 203,71		-		-	
* Etat	152 590 315,88		152 590 315,88		-	152 590 315,88	-	
* Comptes d'associés	2 716,62	-	2 716,62		-	-	-	
* Autres créanciers	134 018 339,16		134 018 339,16			130 485 393,44	-	
* Comptes de régularisation-	182 345 385,33	-	182 345 385,33		-	-	-	

Tableau des sûretés réelles données ou reçues

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE 1	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* SURETES DONNEES (*)					
* SURETES RECUES	30 472 299,84	HYPOTHEQUE	CONSERVATION FONCIERE	HYPOTHEQUE AU PROFIT DE LA SODEP	6 086 619,16
	8 095 664,37	NANTISSEMENT	SERVICES D'IMMATRICULATION	NANTISSEMENT AU PROFIT DE LA SODEP	3 213 887,21
	38 567 964,21				9 300 506,37

(1) Gage : 1 Hypothèque ; 2 Nantissement ; 3 Warrant ; 4 Autres ; 5 (A préciser).

(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel).

(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues).

Tableau des engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail

Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	12 937 232,43	13 290 763,67
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires.		
* Autres engagements donnés.		
TOTAL (1)	12 937 232,43	13 290 763,67
ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Cautions (Clients et Fournisseurs)		
- Clients	263 984 088,50	247 073 423,40
- Fournisseurs	152 981 104,48	123 100 934,63
* Autres engagements reçus.		
TOTAL (2)	416 965 192,98	370 174 358,03

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca
Maroc



101, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la société

Société D'Exploitation des Ports (SODEP S.A)

175, Bd Mohamed Zerktoni - 20100

Casablanca

Rapport Général des commissaires aux comptes Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2021

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société D'Exploitation des Ports (SODEP S.A), comprenant le bilan au 31 décembre 2021, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1.719.777.763,11 MAD dont un bénéfice net de 480.860.524,60 MAD. Ces états ont été arrêtés par le directoire du 2 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2021 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autre point

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 2021. 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.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Questions clés identifiées	Notre réponse
<p>Identification et évaluation du risque sur l'évaluation des titres de participation</p> <p>Au 31 décembre 2021, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur brute comptable de 1.286.830 KMAD et une valeur nette de 1.280.715 KMAD, soit 31% du montant total de l'actif. Ils sont comptabilisés au coût historique d'acquisition.</p> <p>La Société procède, à chaque clôture annuelle, à l'évaluation de la valeur actuelle de ses titres de participation. Cette valeur actuelle est estimée soit en fonction de l'actif net comptable, soit en fonction de la rentabilité et des perspectives d'avenir du titre.</p> <p>En cas de baisse durable de la valeur actuelle et si celle-ci est inférieure à la valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constituée.</p> <p>L'estimation de la valeur actuelle des titres requiert l'exercice du jugement de la Direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées.</p> <p>Dans ce contexte, nous avons considéré que la correcte évaluation des titres de participation constituait un point clé de l'audit, en raison du poids de ces actifs dans le bilan, de l'importance de la part des jugements de la Direction et des incertitudes dans la détermination des hypothèses de flux de trésorerie, notamment la probabilité de réalisation des prévisions retenues par la Direction.</p>	<p>Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à :</p> <p>Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques : Vérifier que les quotes-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités et que les réévaluations opérées, le cas échéant, sont fondées sur une documentation probante.</p> <p>Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels :</p> <p>Obtenir les prévisions de flux de trésorerie des activités des entités concernées établies par leurs directions opérationnelles et apprécier leur cohérence avec les données prévisionnelles établies sous le contrôle de la direction générale ;</p> <p>Vérifier la cohérence des hypothèses retenues avec l'environnement économique en fonction des données réelles historiquement constatées, de notre connaissance des entités, du marché sur lesquelles elles sont positionnées, et d'éléments macro-économiques pouvant impacter ces prévisions.</p> <p>Nous avons en outre vérifié l'exactitude arithmétique, sur la base de sondages, des calculs des valeurs actuelles retenues par la société.</p> <p>Au-delà de l'appréciation des valeurs d'utilité des titres de participation, nos travaux ont consisté également, le cas échéant, à :</p> <p>Apprécier le caractère recouvrable des créances rattachées à des participations et des prêts au</p>

	<p>regard des analyses effectuées sur les titres de participation ;</p> <p>Examiner la nécessité de comptabiliser une provision pour risques dans les cas où la société est engagée à supporter les pertes d'une filiale présentant des capitaux propres négatifs.</p>
--	--

Questions clés identifiées	Notre réponse
<p>Identification et évaluation du risque sur les provisions pour risques et charges</p> <p>Au 31 décembre 2021, les provisions pour grosses réparations sont enregistrées au bilan pour une valeur de 1.294.430 KMAD, soit 31% du montant total du passif.</p> <p>La Société calcule la provision pour grosses réparations en multipliant le mètre carré de confortement des quais par un montant forfaitaire sur une durée de 30 ans.</p> <p>Cette méthode est basée sur une note établie par les départements internes de la société. La direction de la société estime que la méthode de provisionnement retenue est fiable et exhaustive. Dans ce contexte, nous avons considéré que l'appréciation de la provision pour grosses réparations constituait un point clé de l'audit, en raison du poids de ces passifs dans le bilan, de l'importance de la part des jugements de la Direction et des incertitudes dans le choix des bases de calcul de cette provision.</p>	<p>Notre approche d'audit a consisté notamment à :</p> <p>Examiner le programme des grosses réparations permettant :</p> <p>L'identification des infrastructures et superstructures faisant l'objet des grosses réparations ;</p> <p>La fixation des fréquences des réparations ;</p> <p>Le budget réservé aux opérations de grosse réparation.</p> <p>Contrôler les hypothèses de renouvellement et les indicateurs d'actualisation utilisés dans le calcul des provisions ;</p> <p>Revoir à posteriori les provisions pour grosses réparations ;</p> <p>Procéder à une revue analytique des provisions et leurs variations ;</p> <p>Appréciation des mouvements de provisions par un rapprochement avec les pièces justificatives.</p>

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

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

Casablanca, le 8 avril 2022

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

MAZARS AUDIT ET CONSEIL

Faiçal MEKOUAR
Associé



FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7-Bd. Driss Sijoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 08 - Fax : 05 22 29 68 70

Abdou DIOP
Associé



MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Angle Bd. Abdelmoumen et Rue Calayon
20 360 - Casablanca
Tél.: 0522 423 423 (L.O)
Fax : 0522 423 400





07

Contacts



★ SIEGE SOCIAL :

175, Bd Zerktouni – 20 100 Casablanca – Maroc

Tél. : 05 22 23 23 24

Fax : 05 22 23 23 35

Site Web : www.marsamaroc.co.ma

**Département Communication Financière
et Relations avec les Investisseurs**

Tél. : 05 22 77 67 94/84

Fax : 05 22 99 97 07 / 05 22 99 96 52

E-mail : investisseurs@marsamaroc.co.ma

★ PORTS :

Nador :

B.P.88 Béni-Ensar – Nador

Tél. : 05 36 60 85 18 (6LG)

Fax : 05 36 60 85 31

E-mail : f_leouatni@marsamaroc.co.ma

Al Hoceima :

B.P.88 Béni-Ensar – Nador

Tél. : 06 61 91 57 49

Fax : 05 36 98 48 62

E-mail : f_leouatni@marsamaroc.co.ma

Tanger Med 1 :

Zone franche de Ksar El Majaz Oued R'mel

SAS Import Tanger

Tél. : 05 39 37 91 00

Fax : 05 39 37 91 09

E-mail : m_sennouni@marsamaroc.co.ma

Mohammedia :

Port de commerce – B.P 98 – Mohammedia

Tél. : 05 23 32 40 80

Fax : 05 23 32 40 75

E-mail : r_abinouh@marsamaroc.co.ma

Casablanca :

Boulevard des Almohades- Casablanca

Tél. : 05 22 31 71 11 (15LG)

Fax : 05 22 31 58 95

E-mail : r_hadi@marsamaroc.co.ma

Jorf lasfar :

Km 22 Route d'El Jadida – B.P. 407 -

Plateau RI Jadida

Tél. : 05 23 34 54 54 / 05 23 34 51 06

Fax : 05 23 34 51 12

E-mail : h_oubaha@marsamaroc.co.ma

Safi :

B.P 8 Fond de Mer – Safi

Tél. : 05 24 46 22 56 / 05 24 46 23 90

Fax : 05 24 46 48 48

E-mail : b_abhim@marsamaroc.co.ma

Agadir :

B.P.36 Port d'Agadir

Tél. : 05 28 84 37 00

Fax : 05 28 84 28 25

E-mail : k_mansour@marsamaroc.co.ma

Laâyoune :

B.P.48 Elmersa

Tél. : 05 28 99 88 88

Fax : 05 28 99 80 65

E-mail : r_mihramane@marsamaroc.co.ma

Dakhla :

Nouveau Port de Dakhla – B.P 335- Dakhla

Tél. : 05 28 89 88 17/ 18 – 05 28 89 71 76

Fax : 05 28 89 88 25

E-mail : y_damou@marsamaroc.co.m



HATHOR

Marsa
Maroc

Marsa
Maroc



175, Bd Zerktouni - 20 100 Casablanca - Maroc
Tél. : 05 22 232 324 - Fax : 05 22 232 335

www.marsamaroc.co.ma