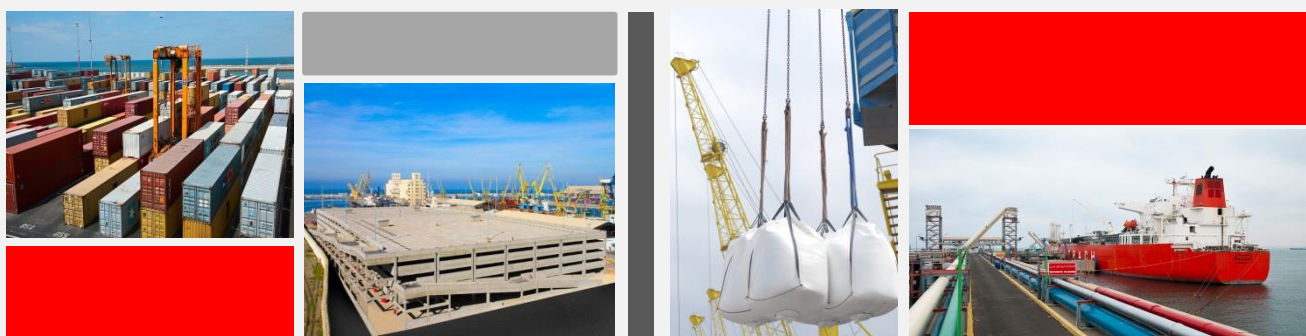


**Société d'Exploitation des Ports
Marsa Maroc**

**RAPPORT DE GESTION
2018**



Introduction	1
---------------------	---

Faits marquants en 2018

Evolution du trafic en 2018	3
Démarrage de la mise en œuvre du nouveau plan stratégique AFAK 2025	3
Renforcement du parc d'équipement de la filiale TC3PC	3
Présélection pour une concession au port de Kribi	3
Participation au salon Logismed	4
Mise en place du nouveau Terminal Operating System	4
Autres faits marquants	4

Indicateurs clés	6
-------------------------	---

Réalisations du trafic

Réalisations du trafic national	8
Réalisations du trafic du groupe par port	8
Réalisations du trafic du groupe par mode de conditionnement	9

Réalisations Financières

Réalisations financières consolidées du groupe	13
Réalisations financières de Marsa Maroc SA	19
Réalisations du budget d'investissement	24
Situation des créances et dettes	26

Bilan social	29
---------------------	----

Présentation des réalisations des filiales en activité

Filiale : TC3PC	32
------------------------	----

Filiale : SMA	34
----------------------	----

Perspectives, affectation du résultat et ordre du jour de l'AGO	35
--	----

Annexes	36
----------------	----

L'année 2018 a été marquée pour le groupe Marsa Maroc par une activité soutenue et des réalisations financières en nette progression.

- Le trafic traité par le groupe au titre de l'exercice 2018 s'est établi à 36,5 millions de tonnes, en hausse de 1% par rapport à 2017 et de 2% par rapport aux prévisions;
- Le chiffre d'affaires a atteint 2.748MDH en augmentation de +8% par rapport à 2017 et de +4% par rapport aux prévisions 2018 ;
- Les charges d'exploitation s'élèvent à 1.984 MDH en hausse de 7% par rapport à 2017 et sont au même niveau prévisions ;
- L'excédent brut d'exploitation a atteint 1.249 MDH soit +9% par rapport à 2018 et +11% par rapport au budget ;
- Le résultat d'exploitation s'est établi à 824 MDH en progression de +8% par rapport à 2017 et +22% par rapport aux prévisions ;
- Le résultat net part du groupe a atteint 556 MDH en retrait de 7% par rapport à 2017 et en hausse de +27% par rapport au budget.

En matière d'investissement, les engagements groupe au titre de l'exercice 2018 (hors participations financières) ont atteint environ 429 MDH, soit un taux d'engagement à fin 2018 de 63%.

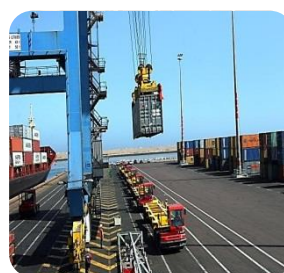
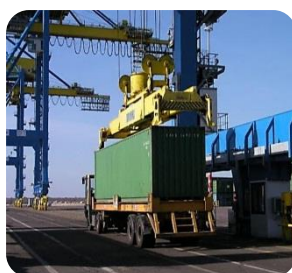
→ **Une structure financière solide :**

- Les réalisations financières de l'année 2018 ont permis au groupe Marsa Maroc de consolider son équilibre financier. En effet, les ressources stables s'établissant à 4824 MDH couvrent largement les emplois stables établis à 3497 MDH, soit un ratio de fond de roulement supérieur à 1 (1,4) ;
- Le groupe maintient également son indépendance financière avec un taux d'endettement de 42%.

→ **La montée en puissance des filiales SMA et TC3PC :**

- Les filiales SMA et TC3PC ont vu le trafic traité augmenter entre 2017 et 2018 respectivement de +86% et +19% (en tonnage).

FAITS MARQUANTS EN 2018



1- Evolution du trafic traité par le groupe Marsa Maroc

L'année 2018 a été marquée par une légère hausse du trafic portuaire traité par le groupe Marsa Maroc qui s'est établi à 36.5 MT contre 36 MT enregistré durant l'année 2017, soit une hausse de 1%. Par rapport aux prévisions, le trafic traité par les terminaux du groupe est en hausse de 2%

2- Le démarrage de la mise en œuvre du nouveau plan stratégique AFAK 2025

Au cours de l'année 2018, année de démarrage du processus de mise en œuvre des orientations du nouveau plan stratégique « AFAK 2025 », l'ensemble des parties prenantes de Marsa Maroc, ont fait preuve de dynamisme et de beaucoup d'engagement, en mobilisant tous les efforts nécessaires pour relever avec efficacité les défis de ce plan stratégique à travers lequel Marsa Maroc vise à :

- Être l'opérateur portuaire leader au Maroc
- Assoir une présence internationale significative, notamment en Afrique
- Devenir un acteur de référence dans la fluidification logistique
- Consolider et soutenir sa performance opérationnelle
- Améliorer son agilité commerciale.

3- Renforcement du parc d'équipement de la filiale TC3PC



-Réception le 24 mars 2018 de quatre RTG d'une capacité de 40T, dotés d'une technologie avancée avec un entraînement de type diesel-électrique 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 du groupe.

-Mise en service au mois de mars 2018 de cinq tracteurs à sellettes d'une capacité de traction de 65 Tonnes ainsi que deux chariots

élévateurs frontaux d'une capacité de 8T et une hauteur de levage de 7 niveaux pour la manutention des conteneurs vides. Ce renforcement du parc d'équipement va permettre d'améliorer les indicateurs du terminal à conteneurs 3 au port de Casablanca en termes de productivité et de capacité de stockage et de fluidifier les flux et les mouvements des conteneurs au sein du terminal et offrir ainsi une meilleure qualité de service.

4- Présélection pour une concession au port de Kribi

Marsa Maroc a été présélectionnée, concurremment avec 4 autres opérateurs, pour répondre à l'appel d'offres restreint relatif à la concession d'un terminal polyvalent au port Autonome de Kribi au Cameroun d'une capacité de trafic estimée à environ 1,2 MT.

5- Marsa Maroc au Logismed 2018

Participation à la 7ème édition de Logismed organisée de manière conjointe avec la 24ème édition du Congrès International de la Logistique (Eurolog) tenu du 9 au 11 mai 2018 à Marrakech.

Le coup d'envoi de cette édition a été donné par le chef du gouvernement, M. Saâd Eddine El Othmani en présence de M. Abdelkader Amara, Ministre de l'Equipeement, du Transport, de la Logistique et de l'Eau ainsi que plusieurs acteurs opérant dans les domaines du transport et de la logistique au niveau national et international.

Marsa Maroc a participé à cet évènement par la tenue d'un stand personnalisé mettant en avant son activité, ses métiers ainsi que ses projets de développement.

6- Mise en place du nouveau Terminal Operating System

Marsa Maroc a pris la décision stratégique de développer son propre TOS (terminal operating system) s'inscrivant dans une démarche d'agilité globale pour s'affranchir des offres tierces et répondre à temps aux demandes des clients internes et externes.

Le 1er juillet 2018, le nouveau TOS a été mis en production au Port de Casablanca. Ce système automatise l'ensemble des opérations de gestion du Terminal à conteneurs et offre un panel fonctionnel comparable aux systèmes TOS commercialisés dans le monde.

7- Visite d'une la délégation camerounaise



L'équipe en charge du système d'information du port autonome de Douala (PAD) ainsi que leur DSI, ont effectué le 25 septembre 2018 une visite au port de Casablanca pour prendre connaissance du système d'information de Marsa Maroc notamment le TOS, les interfaces communautaires et le contrôle de gestion. Cette délégation s'est également informée du mode de fonctionnement du système d'information de la communauté portuaire PORTNET.

8- Visite d'une délégation de Mitsui – Portek

Le 28 septembre 2018, une délégation de la société Mitsui – Portek a effectué, dans le cadre du contrat de partenariat liant cette société à Marsa Maroc, une visite aux ports de Casablanca et de Tanger Med. Des réunions avec les responsables de Marsa Maroc ont également été tenues afin de discuter des perspectives de collaboration notamment dans les domaines technique et commercial.

9- Visite d'une délégation Béninoise



Dans le cadre des relations initiées par Marsa Maroc avec les ports subsahariens, une importante délégation de la Société Béninoise des Manutentions Portuaires « SOBEMAP » a effectué des visites durant le mois de septembre aux terminaux de Marsa Maroc notamment aux ports de Casablanca, Mohammedia, Jorf Lasfar et Tanger Med.

10- Autres faits marquants

- Démarrage de la nouvelle unité de la centrale thermique de JERADA à partir de décembre 2017 après la terminaison des essais, entraînant ainsi une hausse du trafic de charbon ;
- Travaux de construction et d'extension des dépôts de stockage des hydrocarbures à proximité du port de Jorf Lasfar ;
- Triple certification du système de management intégré QSE de la filiale SMA (Société de Manutention d'Agadir) effectué par le cabinet SGS.
Ainsi, la SMA est certifiée, ISO 9001 : 2015 (Qualité), ISO 14001 : 2015 (Environnement) et ISO 45001 : 2018 (Santé et Sécurité au travail) ;
- La compagnie maritime Hollandaise WEC LINES a commencé à toucher à compter du 7 Août 2018 le port de Nador par la ligne maritime dédiée aux conteneurs desservant les ports de Barcelone, Valence, Melilla et Casablanca (1567 EVP en 2018 et prévision de 3120 EVP en 2019). Cette nouvelle ligne régulière qui desservira le port de Nador à raison de 3 escales par mois a pour objectif de renforcer la connectivité maritime de la région ainsi que l'attractivité commerciale du port de Nador ;
- Les armateurs COSCO SHIPPING, EVERGREEN ET YANG MING ont lancé une nouvelle ligne maritime régulière desservant le port de Casablanca. Cette ligne lie l'Europe du Nord et l'Asie via le port de Casablanca à raison de 02 escales hebdomadaires avec 05 navires en rotation.

INDICATEURS CLES DU GROUPE MARSA MAROC

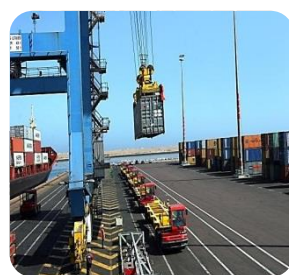
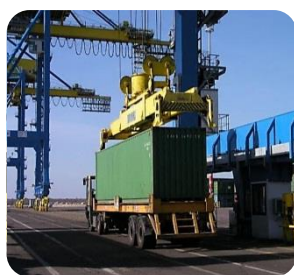
Indicateurs de trafic

	2018	2017	Var (en %)
▪ Trafic global (en Millions de tonnes)	36.5	36.08	1.1%
▪ Trafic des vrac solides (en Millions de tonnes)	15.3	14.7	4%
▪ Trafic des vrac liquides (en Millions de tonnes)	9.4	10	-6%
▪ Trafic du divers (en Millions de tonnes)	2.4	2.7	-13%
▪ Trafic des conteneurs (en milliers d'EVP)	927	832	11.4%
▪ Trafic des véhicules (en milliers d'unités)	107	106	1%

Indicateurs financiers consolidés (En millions de DHS)

	2018	2017	Var (en %)
▪ Chiffre d'affaires	2 748	2 554	8%
▪ Valeur ajoutée	1 968	1836	7%
▪ Excédent brut d'exploitation	1 249	1143	9%
▪ Résultat d'exploitation	824	761	8%
▪ Résultat net part du groupe	556	599	-7%

REALISATION DU TRAFIC 2018



3.1 Trafic national

3.1.1 Trafic portuaire national des conteneurs

Le trafic portuaire national réalisé à fin décembre 2018, tous opérateurs confondus, avoisine les 99,7 millions de tonnes, marquant une hausse de 3% par rapport à l'année précédente.

Cette variation s'explique principalement par :

- La hausse du trafic charbon destiné aux centrales électriques de Jorf Lasfar, Safi et Jerada.
- La hausse du trafic de l'OCP portée principalement par l'export des engrais au port de Jorf Lasfar ;
- L'augmentation importante du trafic des hydrocarbures et du trafic TIR au port de Tanger Med.

Le trafic portuaire national hors celui de Tanger Med s'est établi à 85,5 millions de tonnes à fin décembre 2018, soit en hausse de 2% par rapport à l'année précédente, portée principalement par la hausse du trafic conteneurisé à Casablanca et le charbon à Nador et Jorf Lasfar.

La part de marché du groupe Marsa Maroc à fin 2018 est de 37%, soit le même niveau que 2017.

3.1.2 Trafic portuaire national des conteneurs

Le trafic domestique national des conteneurs, traité à fin décembre 2018, a atteint 1 410 mille EVP (Equivalent Vingt Pied), enregistrant ainsi une hausse de 5% par rapport à 2017.

Marsa Maroc a traité 927 mille EVP, enregistrant ainsi une hausse de 11,4% par rapport à 2017 et 7% par rapport aux prévisions.

3.2 Trafic de Marsa Maroc par port

Le trafic global traité par le Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2018 s'est élevé à 36,5 millions de tonnes contre 36 millions de tonnes réalisées en 2017, soit en légère hausse de 1%. Par rapport aux prévisions, estimées à 35,6 millions de tonnes, on observe aussi une hausse de 2%.

Le trafic réalisé par le Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2018 se présente comme suit :

Tableau d'évolution du trafic total (en milliers de tonnes)

Ports	Réalisations à fin déc.		Variations 2018/2017		Variations R2018/P2018	
	R 2018	R 2017	valeur	%	P2018	Var/ R2017
DEPA	3 443	3 707	-264	-7%	2 902	19%
SMA	1 368	736	632	86%	1 698	-19%
Port d'Agadir	4 811	4 443	368	8%	4 600	5%
DEPC	9 927	10 264	-336	-3%	9 691	2%
TC3	3 893	3 267	625	19%	3 712	5%
Port de Casablanca	13 820	13 531	289	2,1%	13 403	3%
Dakhla	671	650	21	3%	635	6%
Jorf Lasfar	4 961	5 191	-230	-4%	4 638	7%
Laâyoune	991	1 117	-126	-11%	1 176	-16%
Mohammédia	5 289	5 890	-601	-10%	5 480	-3%
Nador	3 196	2 445	750	31%	2 705	18%
Safi	2 487	2 502	-15	-1%	2 615	-5%
Tanger	251	309	-57	-19%	407	-38%
Total Trafic	36 478	36 078	399	1%	35 658	2%

3.3 Trafic Marsa Maroc par mode de conditionnement

Par mode de conditionnement, le trafic réalisé par le Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2018 reste dominé par le vrac solide qui s'accaparent 42% du trafic global, suivi du trafic vrac liquide (26%), du trafic conteneurisé (24%) et du trafic divers (6,5%). Le trafic roulier ne représente que 1,5% du trafic total.

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

Tableau d'évolution du trafic par mode de conditionnement (en milliers de tonnes)

Trafics par masse	Réalisations à fin Décembre		Variations R2018/R2017		Variations R2018/P2018	
	2018	2017	valeur	%	P2018	%
Vrac liquide	9 352	9 973	-621	-6%	9 545	-2%
Vrac solide	15 299	14 729	570	4%	14 656	4%
Conteneurs	8 885	8 181	704	9%	8 211	8%
Divers	2 387	2 730	-343	-13%	2 859	-17%
Roulier	554	466	88	19%	387	43%
Total Trafic	36 478	36 078	399	1,1%	35 658	2%

3.3.1 Trafic des conteneurs

Le trafic des conteneurs traité à fin décembre 2018 par le Groupe Marsa Maroc a atteint 926 935 EVP contre 831 812 EVP en 2017, enregistrant ainsi une hausse de 11,4% par rapport à l'année précédente et une hausse de 7% par rapport aux prévisions.

Tableau d'évolution du trafic des conteneurs (en EVP)

Ports	Réalizations à fin décembre		Variations R2018/R2017		Variations R2018/P2018	
	2018	2017	valeur	%	P2018	%
DEPN	1 567	33	1 534	>100%	452	-
DEPC	295 903	282 307	13 596	5%	270 010	9,6%
TC3	421 809	346 404	75 405	22%	400 000	5%
Total Casablanca	717 712	628 711	89 001	14,2%	670 010	7%
DEPA	203 680	199 982	3 698	2%	154 852	32%
SMA	3 932	2 690	1 242	46%	38 713	-90%
Total Agadir	207 612	202 672	4 940	2%	193 565	7,3%
Dakhla	44	396	-352	-89%	1 920	-98%
Total Trafic	926 935	831 812	95 123	11,4%	865 495	7%

3.3.2 Trafic TIR

Le trafic TIR traité par Marsa Maroc a atteint à fin décembre 2018 un volume de 11 643 unités contre 8 091 unités réalisées durant la même période de l'année 2017, enregistrant ainsi une hausse de 45%.

Le trafic TIR traité par Marsa Maroc réparti par port se présente comme suit :

Tableau d'évolution du trafic TIR (en unités)

Ports	Réalizations à fin Décembre		Variations R2018/R2017		Variations R2018/P2018	
	2018	2017	valeur	%	P2018	%
Nador	11 643	8 058	3 585	44%	6 386	82%
Casablanca	79	33	46	139%	60	32%
Total Trafic	11 722	8 091	3 631	45%	6 446	82%

3.3.3 Trafic des véhicules et engins :

A- Trafic des véhicules:

Le trafic des véhicules réalisé par Marsa Maroc s'est élevé à 107 292 unités contre 106 474 en 2017, soit en légère hausse de 1% par rapport aux réalisations et en baisse de 1.5% par rapport aux prévisions.

Tableau d'évolution du trafic des véhicules (en unités)

Ports	Réalizations à fin décembre		Variations R2018/R2017		Variations R2018/P2018	
	2018	2017	valeur	%	P2018	%
Casablanca	107 292	106 474	818	1%	108 940	-1,5%
Total Trafic	107 292	106 474	818	1%	108 940	-1,5%

B- Trafic des engins:

Le trafic des engins réalisé par Marsa Maroc a atteint 4 992 unités contre 5 614 unités réalisées en 2017, soit en baisse de -11%, porté par la baisse de ce trafic au port de Casablanca de -13%

Tableau d'évolution du trafic des Engins (en unités)

Ports	Réalizations à fin décembre		Variations R2018/R2017		Variations R2018/P2018	
	2018	2017	valeur	%	P2018	%
Nador	568	519	49	9%	717	-20,8%
Casablanca	4 424	5 095	-671	-13%	5 000	-11,5%
Total Trafic	4 992	5 614	-622	-11%	5 717	-13%

3.3.4 Trafic vrac solide

Le trafic vrac solide traité par le Groupe Marsa Maroc a atteint un volume de 15,3 millions de tonnes contre 14,7 millions pour l'année précédente, soit une hausse de 4%.

Ce trafic reste largement dominé par le charbon et coke de pétrole (trois millions 329 mille tonnes), le clinker (un million 911 mille tonnes), les aliments de bétail (un million 823 mille tonnes), le soufre (un million 703 mille tonnes), les céréales (un million 160 mille tonnes), le sucre (un million 83 mille tonnes) et les engrais (939 mille tonnes).

3.3.5 Trafic vrac liquide

Le trafic vrac liquide a atteint un volume de 9,3 millions de tonnes contre 9,9 millions tonnes en 2017, marquant ainsi une baisse de -6,2%.

Le trafic des hydrocarbures qui représente à lui seul 89% du trafic vrac liquide, a atteint 8,3 millions de tonnes, marquant une baisse de -8%.

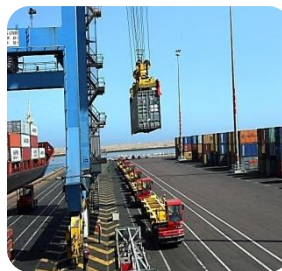
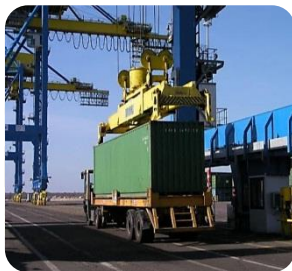
3.3.6 Trafic du divers (conventionnel)

Le trafic divers réalisé à fin décembre 2018 a atteint 2,4 million de tonnes contre 2,7 million en 2017, soit en baisse de -13%.

3.3.7 Trafic des passagers

Le trafic des passagers a atteint deux millions 481 mille voyageurs à fin décembre 2018, marquant ainsi une hausse de 7,5% par rapport à 2017 et de 18% par rapport aux prévisions. Ladite hausse a été portée principalement par la hausse du trafic des passagers au port de Tanger Ville (ligne Tanger Tarifa) de 12% par rapport à 2017 et de 13% par rapport aux prévisions 2018.

REALISATIONS FINANCIERES 2018



4.1 Réalisations consolidées en 2018 (Marsa Maroc et filiales)

Les réalisations financières au titre de 2018 du groupe Marsa Maroc se présentent comme suit :

Produits d'exploitations :

- Le chiffre d'affaires consolidé à fin 2018 a atteint 2 748 MDH, contre 2 554 MDH enregistré en 2017, marquant ainsi une hausse de 8%, soit +194 MDH. Par rapport aux prévisions 2018, les réalisations de 2018 sont en hausse de 108 millions de Dirhams, soit +4%.

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

- Hausse de l'activité conteneur de +175 MDH, pour atteindre 1 122 MDH soit 41% du chiffre d'affaires consolidé, cette performance est expliquée par :
 - La progression au port de Casablanca +170 MDH induite essentiellement par la hausse en volume de 89 KEVP soit +14% traduisant un effet volume de +112 MDH (dont +71 MDH en manutention et +41 MDH en magasinage) et un effet tarifs de +58 MDH (dont +17 MDH en manutention et +41 MDH en magasinage).
 - + 5MDH au port d'Agadir porté par une légère hausse du volume de 2% grâce notamment à la hausse de 11% du trafic de poisson congelé conteneurisé.
- Hausse du chiffre d'affaires généré par les vrac solides de +27 MDH pour enregistrer un niveau de 566 MDH soit +5% pour présenter 21% du chiffre d'affaires consolidé, porté essentiellement par :
 - La hausse du chiffre d'affaires généré par le trafic charbon de 37 MDH principalement au port de Nador en raison de la mise en service en décembre 2017 de la nouvelle centrale thermique de JERADA +886 KT de trafic générant +23 MDH en manutention et stockage combiné à une hausse enregistrée au niveau du port de Casablanca de +249 KT correspondant à +10 MDH .
 - L'augmentation des recettes du trafic souffre de 14 MDH dont +13 MDH au port de Jorf Lasfar et + 1 MDH au port de Safi.
 - La baisse du chiffre d'affaires du clinker de 12 MDH suite au recul des volumes traités principalement à Casablanca -255 KT et Jorf Lasfar -94KT.
- Au niveau des marchandises diverses, on note une recette de 231 MDH enregistrant une baisse de 39 MDH par rapport à l'année précédente avec les principales variations suivantes:
 - Une contre-performance sur les recettes du trafic des produits sidérurgiques en recul de 12 MDH principalement au port de Casablanca -7 MDH et au port de Jorf Lasfar -4MDH.
 - Un recul du chiffre d'affaires du trafic du bois de l'ordre de -8MDH de chiffre d'affaires essentiellement au port de Casablanca.
 - Une hausse importante du chiffre d'affaires des colis lourds au port de Laâyoune atteignant +8 MDH grâce au projet éolien AFTISSAT, qui a enregistré un décalage du programme des investissements de 2017 à 2018,

- Le chiffre d'affaires des vrac liquides traités par Marsa Maroc composé essentiellement des hydrocarbures (95%) maintient le même niveau enregistré en 2017, soit 210 MDH avec une légère hausse des recettes du trafic Gaz liquéfié et essence-Kérosène (+6 MDH), atténuée par une légère baisse du chiffre d'affaires du trafic fuel (-4,5 MDH) et gasoil (-4 MDH).
- Le chiffre d'affaires du trafic roulier a atteint 146 MDH représentant 5% du chiffre d'affaire global. Il enregistre une baisse de 5% soit -7 MDH expliquée par la baisse de l'import -4,3% et du stockage longue durée des voitures,
- Le chiffre d'affaires des services aux navires fournis par Marsa Maroc et filiales atteint 196 MDH enregistrant ainsi une hausse de 9,6% soit +17 MDH par rapport à 2017 justifiée principalement par :
 - ✓ La hausse du remorquage au port de Mohammedia de 6 MDH qui provient de la multiplication du nombre de mouvements suite à la consignation du port pour 84j en 2018 contre 23j en 2017 ;
 - ✓ La hausse des services aux navires au port de Nador de +6 MDH suite à la hausse du trafic charbon (navires de grande taille nécessitant l'affectation d'au moins deux remorqueurs) et l'affectation de trois remorqueurs aux navires au-delà de 160 m de longueur ou dans des conditions météorologiques défavorables.

Pour les principales variations par rapport aux prévisions on note essentiellement les éléments suivants :

- Hausse de 89 MDH sur l'activité conteneur dont +69 MDH à Casablanca et +19 MDH à Agadir grâce à la hausse de 7% des volumes traités par rapport aux prévisions ;
- Traitement de 98% des conteneurs à Agadir par la DEPA au lieu d'une hypothèse de partage de 80% - 20% avec la filiale SMA ;
- Baisse accentuée du chiffre d'affaires des marchandises diverses par rapport aux prévisions de 2018 avec un recul de 30% des produits sidérurgiques équivalent à -31 MDH en chiffre d'affaires ;
- La bonne performance des colis lourds au port de Laâyoune générant une hausse du chiffre d'affaires de 12 MDH suite au décalage du projet éolien AFTISSAT de 2017 à 2018 et la réalisation d'un chiffre d'affaires en stockage non prévu ;
- Traitement de 290 KT de souffre par la DEPJL pour le compte de l'OCP non prévu initialement générant 24 MDH de chiffre d'affaires compensant ainsi le recul de traitement du coke de pétrole au niveau du même port pour un montant de -11 MDH ;
- Maintien du chiffre d'affaires réalisé sur le trafic des vrac liquides au même niveau prévu malgré la baisse des recettes du trafic gasoil -10 MDH qui a été compensée par la hausse du chiffre d'affaires des trafics de gaz liquéfié + 5 MDH et d'essence +5 MDH ;
- Le trafic roulier traité par Marsa Maroc atteignant 146 MDH enregistre un léger recul par rapport aux prévisions de 4,5% ;
- Hausse du chiffre d'affaires réalisé sur les services rendus aux navires de +22 MDH soit +12,3%, principalement au port de Mohammedia qui enregistre une hausse de +8 MDH justifiée par les conditions météorologiques combinée à une hausse de 8 MDH au port de Laâyoune attribuée en grande partie aux services aux navires pour le compte de l'OCP, l'exploitation des vedettes de Phosboucrâ et la location des remorqueurs dans le cadre de l'événement Crans Montana au port de Dakhla.

- Les reprises d'exploitation ont baissé de 8 MDH pour atteindre 60 MDH. Cette variation est due principalement à:
 - La reprise en 2017 de provision pour créances douteuses, soit -27 MDH correspondant à la provision pour dépréciation de client au titre des droits de ports revenant à l'ANP ;
 - La reprise de provision pour dépréciation de stock en 2017, soit -5.5 MDH;
 - La hausse en 2018 de la reprise de la provision pour litige de +25 MDH dont 19 MDH correspondant au risque fiscal constaté en 2017 ;
 - La reprise de provision sur créances litigieuses avec des administrations publiques suite au règlement des arriérés, soit +4MDH ;
 - La hausse de la reprise pour grosses réparations d'un montant de +1MDH ;
 - Transfert de charges soit -4MDH.

Charges d'exploitations

Les charges d'exploitation se sont élevées à 1.984 MDH, en hausse de 7% par rapport à 2017, soit +122.6 MDH, qui s'explique principalement par :

- La hausse des achats consommés de matières et fournitures de +21 MDH s'établissant ainsi à 241 MDH justifiée par :
 - La hausse des prix d'achat de carburants ayant occasionné une augmentation des achats de Marsa Maroc SA de +4 MDH;
 - La hausse des achats consommés de la filiale TC3PC de +17MDH induite par l'augmentation de son activité (achat de prestations de services +6 MDH, achats consommés de carburant +6 MDH, achat d'étude +1MDH, achats consommés de PDR +1.4 MDH, achat électricité +2.5 MDH) ;
- La hausse des autres charges externes de +40.5 MDH atteignant 498 MDH. Ceci est consécutif principalement aux facteurs suivants :
 - Hausse des redevances de concession fixe et variable de la SMA respectivement de +3 MDH et +11.5 MDH en raison de la hausse du trafic et de la redevance minimale garantie;
 - Hausse des dépenses d'entretien et réparation du matériel de la SMA de +2 MDH
 - Hausse des charges relatives à la location du matériel de la SMA de +3 MDH (location camions et chargeuses pour débardage) ;
 - Hausse des redevances de concession variables de TC3PC de +15.3 MDH ;
 - Hausse du coût d'assurance de TC3PC de +1.2 MDH ;
- Les impôts et taxes sont établis à 20.7 MDH à fin 2018 contre 20.2 MDH en 2017. Il s'agit principalement de la taxe professionnelle et de la taxe sur les services communaux.
- La hausse de +25 MDH des charges de personnel (699 MDH) expliquée principalement par :
 - Hausse des charges de personnel de Marsa Maroc SA de +16.5 MDH en raison notamment du remaniement du taux de cotisation Part patronale SM CAAD MODEP, de l'avancement échelles, échelons et promotions, et l'instauration de la nouvelle assiette de calcul de l'indemnité de départ à la retraite. On note aussi la hausse de la provision pour congé non consommé de +5 MDH
 - Hausse de charges de personnel de SMA de 2.8 MDH;
 - Hausse des charges de personnel de TC3PC de +6 MDH expliquée par les recrutements. En effet, l'effectif total de la société TC3PC est passé de 12 à fin 2017 à 33 à fin 2018

- Les dotations d'exploitation se sont établies à 484 MDH, et sont en hausse de 35 MDH :
 - Hausse de dotations de Marsa Maroc de 12 MDH dont :
 - +17 MDH de dotations aux amortissements supplémentaires suite à la mise en service de nouveaux équipements d'exploitation notamment les chargeuses, élévateurs, et grue mobiles ;
 - +4 MDH de dotations aux amortissements liées à des logiciels
 - -4 MDH suite à l'amortissement total de certains équipements (remorqueurs et portique à minéral) ;
 - Hausse de la provision pour litiges de +9MDH due principalement d'une part à la constatation en 2018 d'une provision pour litige d'un montant de +18MDH avec un fournisseur de transport, et d'un litige avec un ex salarié de la société d'un montant de 10MDH conjuguée à la constatation en 2017 d'une provision pour risque fiscal d'un montant de 19MDH ;
 - Baisse de la dotation aux provisions pour dépréciation de clients de 30 MDH dont 27.4 MDH comptabilisée en 2017 portant sur la créance sur des clients en cessation d'activité et ce au titre sur des droits de ports facturés pour le compte de l'ANP et non versés à celle-ci ;
 - Hausse de la provision pour grosses réparation de 14 MDH en raison de l'effet de révision de l'assiette de calcul de cette provision.
 - Hausse des dotations d'exploitation aux amortissements de la SMA de +12.6 MDH suite à la mise en service de nouveaux équipements d'exploitation durant 2018 ;
 - Hausse de dotations de TC3PC de 10.5 MDH en raison de la mise en service de nouveaux équipements de manutention.

Résultats consolidés

Le résultat d'exploitation consolidé ressort à 824 MDH en hausse de +63 MDH, soit +8% par rapport à 2017. Il est en hausse de 22% par rapport aux prévisions.

Le résultat financier à fin 2018 s'est établi à -4 MDH contre 1 MDH en 2017. Cette baisse est expliquée principalement par le recul des produits de placement de Marsa Maroc SA sous l'effet de la baisse de l'encours et des taux de placements.

Le résultat non courant s'est établi à -38 MDH à fin 2018 contre 115 MDH en 2017, soit -153 MDH. Cette baisse est expliquée par les principales variations suivantes de produits et charges non courantes :

- **Produits non courants** : -173 MDH:
 - Reprise en 2017 de la provision pour avantages sociaux accordés aux retraités pour un montant de 197 MDH en 2017 en contrepartie de la suppression de l'engagement de versement de la part patronale retraités au titre de la MODEP, et ce conformément à la résolution n°4 du conseil de surveillance du 27 Décembre 2017 ;
 - +20 MDH correspondant à la facturation et au paiement par la MODEP des charges de fonctionnements des CMS et autres charges payées pour son compte.
- **Charges non courantes** : -20 MDH due principalement :

- Non récurrence du coût du contrôle fiscal pris en charge en 2017, soit -89 MDH ;
- Dotations non courantes pour ajustement de la provision pour avantages sociaux accordés aux retraités, soit +36MDH ;
- Régularisation en 2018 de la TVA sur la TSP au titre des exercices 2016 et 2017 d'un montant de +20 MDH en contrepartie de l'apurement de la créance au titre de l'excédent de l'IS de 2007 non remboursé par l'administration fiscale ;

Le résultat net part du groupe est de 556 MDH contre 599 MDH en 2017. Si l'on exclut les charges et produits non courants exceptionnels de l'année 2017 en l'occurrence la reprise de provisions pour avantages sociaux et le contrôle fiscal, le résultat net serait en augmentation de 13% (556MDH en 2018 contre 491MDH en 2017 après retraitement). .

Le résultat par action est de 7.57 DH en 2018 contre 8.16 DH en 2017

Agrégats financiers consolidés

Indicateurs de rentabilité

▪ **Marge d'exploitation et marge nette**

A fin décembre 2018, la progression du chiffre d'affaires et de l'EBE consolidés respectivement de +7,6% et +9,3%, a occasionné une stagnation de la marge brute d'exploitation soit 45% au titre de l'exercice 2018.

De même, la marge d'exploitation s'établit à 30%, au même niveau que l'exercice 2017 et ce, malgré la hausse des dotations d'exploitation de +7,8%.

Le groupe a dégagé une marge nette de 20% traduisant un RNPG de 556 MDH, en baisse de 7,3% par rapport à la même période en 2017.

Indicateurs (MDH / %)	Déc-18	Déc-17	2018/2017
Chiffre d'affaires	2 748	2 554	7,6%
EBE	1 249	1 143	9,3%
<i>Marge brute d'exploitation</i>	<i>45%</i>	<i>45%</i>	<i>-</i>
Résultat d'exploitation	824	761	8,3%
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>30%</i>	<i>30%</i>	<i>-</i>
RNPG	556	599	-7,3%
<i>Marge nette</i>	<i>20%</i>	<i>23%</i>	<i>-</i>

▪ **Rentabilité des fonds propres**

Malgré la baisse respective du RNPG de -7,3% et des fonds propres de -9%, La rentabilité des fonds propres a été maintenue au même niveau que l'exercice 2017, soit 24% à fin décembre 2018 :

Indicateurs (MDH / %)	Déc-18	Déc-17	2018/2017
RNPG (1)	556	599	-7,3%
Fonds propres (2)	2 312	2 541	-9,0%
Return on Equity (1)/(2)	24%	24%	+0 pts

Equilibre financier

Le fond de roulement généré au titre de l'exercice 2018 s'est déprécié de 153 MDH par rapport à fin 2017, sous l'effet de la baisse du niveau du financement permanent de -92 MDH conjuguée à la hausse de l'actif immobilisé net +61 MDH.

L'évolution du besoin en fonds de roulement s'est traduite par un emploi supplémentaire de 12 MDH, induite par la baisse des niveaux de l'actif circulant de -102 MDH et du passif circulant de -115 MDH.

La baisse du fond de roulement conjuguée à la hausse du besoin en fonds de roulement s'est traduite par une évolution négative de la trésorerie nette de -165 MDH

Indicateurs (MDH / %)	Déc-18	Déc-17	2018/2017
Fonds de roulement (FR)	1 328	1 480	-10%
<i>Ratio de FR</i>	1,38	1,43	-
Financement permanent	4 824	4 916	-2%
Actif immobilisé	3 497	3 436	2%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	167	154	8%
Actif circulant (Hors TVP)	1 097	1 199	-9%
Passif circulant	930	1 045	-11%
Trésorerie nette (yc TVP)	1 161	1 326	-12%

Par ailleurs, le groupe Marsa Maroc affiche un niveau de dettes de financement de 973 MDH en hausse de +6,5 MDH par rapport à fin 2017, cette variation s'explique par :

- ♦ Le tirage de 50 MDH réalisé par SMA sur son crédit long terme ;
- ♦ Le remboursement des deux premières échéances du crédit de TC3PC à hauteur de 36,3 MDH ;
- ♦ Le remboursement de l'échéance annuelle de l'emprunt contracté par Marsa Maroc auprès de Natixis à hauteur de 6,2 MDH.

A ce titre, le groupe maintient son indépendance financière avec un taux d'endettement de 42% et affiche ainsi, un désendettement de -188 MDH.

Indicateurs (MDH / %)	Déc-18	Déc-17	2018/2017
Dettes de financement (1)	973	966	1%
Capitaux propres (2)	2 312	2 541	-9%
Taux d'endettement (1)/(2)	42%	38%	+4 pts
Trésorerie nette (yc TVP) (3)	1 161	1 326	-12%
Dettes nettes (1)-(3)	-188	-360	-48%

4.2 Réalisations Marsa Maroc en 2018 (Hors filiales)

Le détail des réalisations financières de Marsa Maroc (hors filiales) au titre de 2018 comparées à l'exercice précédent et aux prévisions se présentent comme suit :

En MDH

NATURE	Réalizations		Prévision 18	Variations	
	2018	2017	Initiale	2018/ 2017	2018/ PR
PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	2 305	2 276	2 145	1%	7%
CHIFFRE D'AFFAIRES (1)	2 244	2 209	2 118	2%	6%
PRESTATIONS DE MANUTENTION	1 895	1 882	1 796	1%	6%
SERVICES RENDUS AUX NAVIRES	193	177	171	10%	13%
AUTRES PRODUITS	156	150	152	4%	3%
REPRISES D'EXPLOITATION-TRSFT CHARGES	61	67	27	-9%	127%
CHARGES D'EXPLOITATION (II)	1 576	1 543	1 544	2%	2%
Charges D'Exploitation Hors Dotations	1 216	1 197	1 250	2%	-3%
ACHATS (2)	208	205	210	2%	-1%
AUTRES CHARGES EXTERNES (3)	343	345	350	-1%	-2%
Dont Redevance de concession	93	90	80	3%	16%
VALEUR AJOUTEE A= (1-(2+3))	1 693	1 659	1 559	2%	9%
IMPOTS & TAXES (4)	21	20	21	3%	-4%
CHARGES DE PERSONNEL (5)	644	627	669	3%	-4%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION B=A-(4+5)	1 029	1 012	868	2%	18%
DOTATIONS D'EXPLOITATION dont :	361	345	294	4%	23%
Dotations aux amortissements	207	183	194	13%	6%
Dotations aux provisions	154	162	100	-5%	54%
RESULTAT D'EXPLOITATION = (I-II)	729	733	601	-1%	21%
RESULTAT FINANCIER	62	52	72	19%	-15%
PRODUITS FINANCIERS	87	85	78	3%	12%
CHARGES FINANCIERES	26	33	6	-22%	365%
RESULTAT COURANT	790	785	673	1%	17%
PRODUITS NON COURANTS	100	349	46	-71%	116%
CHARGES NON COURANTES	136	218	83	-38%	64%
RESULTAT NON COURANT	-36	130	-37	-127%	+3%
RESULTAT AVANT IMPOTS	755	915	636	-18%	19%
IMPOTS/STE	271	271	224	-	21%
RESULTAT NET	483	644	412	-25%	17%

4.2.1- Evolution du chiffre d'affaires Marsa Maroc (hors filiales)

4.2.1.1 Évolution du chiffre d'affaires en 2018

Le chiffre d'affaires réalisé par Marsa Maroc au terme de l'année 2018 a atteint 2.244 MDH contre 2.209 MDH en 2017, enregistrant ainsi une hausse de 2%, soit +35 MDH.

Par rapport aux prévisions de 2018 s'établissant à 2.118 MDH, le chiffre d'affaires est en hausse de 6%.

4.2.1.2 Chiffre d'affaires par nature d'activité:

Le chiffre d'affaires 2018 par nature d'activité se présente comme suit :

En MDH

Activités		Réalizations		Variation
		2018	2017	2018/ 2017
Prestations de manutention	↗	1 895	1 882	1%
• Manutention	↘	1 313	1 323	-1%
• Stockage	↗	247	238	4%
• Ad valorem	↗	151	142	6%
• Autres p. manutention	↗	183	179	2%
Services rendus aux navires	↗	193	177	10%
• Remorquage	↗	121	110	11%
• Pilotage	↗	31	29	8%
• Autres SAN	↗	41	38	8%
Autres produits	↗	156	150	4%
• Vente Eau et Electricité	↗	27	23	14%
• Autres produits	↗	130	127	2%
Total Chiffre d'affaires	↗	2 244	2 209	2%

4.2.1.3 Chiffre d'affaires par port :

En MDH

Ports		Réalizations		Evolut
		2018	2017	2018/ 2017
Casablanca	↘	1 008	1 022	-1%
Agadir	↗	355	350	1%
Jorf Lasfar	↘	235	239	-1%
Mohammédia	↘	174	179	-3%
Nador	↗	168	122	38%
Safi	↗	109	108	1%
Laayoune	↗	80	76	5%
Tanger	↗	55	54	2%
Dakhla	↗	28	27	4%
Autres (DG HOCEIMA et CV)	↗	31	30	3%
Total CA Marsa Maroc	↗	2 244	2.209	2%

4.2.2 Évolution des charges d'exploitation:

Les charges d'exploitation en 2018 se présentent comme suit :

En MDH

Activités		Réalizations		variation		
		2018	2017	Budget	2018/ 2017	2018/ PR Initiale
Achat	↗	208	205	210	2%	-1%
Autres charges externes	↘	343	345	350	-1%	-2%
Impôts et taxes	↗	21	20	21	3%	-4%
Charges de personnel	↗	644	627	669	3%	-4%
Amortissement et provisions	↗	361	345	294	4%	23%
• DEP amortissement	↗	207	183	194	13%	6%
• DEP provisions	↘	154	162	100	-5%	54%
Total Charges d'Exploitation	↗	1 576	1 543	1 544	2%	2%

Les charges d'exploitation réalisées à fin 2018 se chiffrent à 1 576 MDH, en hausse de 34 MDH par rapport à 2017 et de 32 MDH par rapport aux prévisions.

Par nature, les réalisations des charges d'exploitation de Marsa Maroc au titre de 2018 (hors filiales) se présentent comme suit :

- ❶ **Achats: 208 MDH** soit +2% (+3.5MDH) par rapport à 2017.
- ❷ **Autres Charges Externes : 343 MDH** soit une baisse de 1% (-2 MDH) par rapport aux réalisations de 2017.
- ❸ **Charges de personnel : 644 MDH** soit +3% (+16.5MDH) par rapport à 2017.
- ❹ **Impôts et Taxes : 20.7 MDH** dont 14.8 MDH relatif à la taxe professionnelle.
- ❺ **Dotations d'exploitations : 361 MDH** en hausse de 15 MDH par rapport à 2017.
 - Dotations aux amortissements : 207 MDH, soit +23 MDH
 - Dotations aux provisions : 154 MDH, soit -8 MDH :

4.2.3 Évolution des résultats:

❻ **Résultat d'exploitation: 729 MDH**, en baisse de 4.8 MDH, soit -1%. Il est en hausse de 21% par rapport au budget.

❼ **Résultat financier: 61.6 MDH**, en hausse de 10 MDH par rapport à 2017.

Cette variation à la hausse provient des produits financiers qui ont augmenté de 2.5 MDH conjuguée à la baisse des charges financières de 7.4 MDH.

❼ **Résultat non courant: -35.7 MDH** contre 130MDH en 2017.

Les produits non courants s'élèvent à 100 MDH en baisse de 248 MDH par rapport à 2017 due principalement à :

- La reprise en 2017 de la provision pour avantages sociaux accordés aux retraités d'un montant de 197 MDH en 2017 suite à la suppression de l'engagement de versement de la

part patronale retraités au titre de la MODEP, et ce conformément à la résolution n°4 du conseil de surveillance du 27 Décembre 2017 ;

- L'effet du traitement comptable en 2017 des redressements fiscaux relatifs au contrôle fiscal 63,7 MDH.

Les charges non courantes s'élèvent à 136 MDH, soit en régression de 82.4 MDH par rapport à 2017 principalement en raison de la prise en compte en 2017 d'une charge exceptionnelle non récurrente liée à l'opération du contrôle fiscal.

§ Résultat net: 483 MDH, en baisse de 25% par rapport à 2017 soit -161 MDH. Par rapport aux prévisions, le résultat net est en amélioration de 17%, soit +71 MDH.

4-2-4- Agrégats financiers sociaux de Marsa Maroc SA

Indicateurs de rentabilité

▪ Marge d'exploitation et marge nette

Sous l'effet d'une légère amélioration de l'EBE de +1,7% au titre de l'année 2018, les indicateurs opérationnels de Marsa Maroc ont été maintenus, notamment une marge brute d'exploitation de 46% et une marge d'exploitation de 32%, en léger recul par rapport à l'année 2017 et ce, malgré la hausse des dotations d'exploitation de +4%.

Le résultat net a enregistré une baisse de 25% pour atteindre 483 MDH, se traduisant ainsi, par une marge nette de 22% en repli de 7 points par rapport à fin décembre 2017.

Indicateurs (MDH / %)	Déc-18	Déc-17	2018/2017
Chiffre d'affaires	2 244	2 209	1,6%
EBE	1 029	1 012	1,7%
<i>Marge brute d'exploitation</i>	<i>46%</i>	<i>46%</i>	<i>-</i>
Résultat d'exploitation	729	733	-0,6%
<i>Marge d'exploitation</i>	<i>32%</i>	<i>33%</i>	<i>-</i>
Résultat Net	483	644	-25,0%
<i>Marge nette</i>	<i>22%</i>	<i>29%</i>	<i>-</i>

▪ Rentabilité des fonds propres

La rentabilité des fonds propres a atteint 21% à fin décembre 2018, en recul de 4 points par rapport à fin décembre 2017, en raison de la baisse, sur la même période, du résultat net et des fonds propres de Marsa Maroc:

Indicateurs (MDH / %)	Déc-18	Déc-17	2018/2017
Résultat Net (1)	483	644	-25,0%
Fonds propres (2)	2 264	2 565	-11,8%
Return on Equity (1)/(2)	21%	25%	- 4 pts

Equilibre financier

Le fond de roulement généré au titre de l'exercice 2018 s'est déprécié de 173 MDH par rapport à fin 2017 sous l'effet de :

- ♦ La baisse du niveau du financement permanent de 186 MDH,
- ♦ La baisse de l'actif immobilisé net de 14 MDH.

La dépréciation du fond de roulement s'est traduite par un emploi supplémentaire de 173 MDH induit principalement par la baisse du résultat -161 MDH et du report à nouveau -141 MDH suite à la distribution d'un dividende exceptionnel de 785 MDH au titre de l'exercice 2017, conjuguée à un accroissement du niveau des provisions durables pour risques et charges +131,4 MDH.

L'évolution du besoin en fonds de roulement s'est traduite par des ressources supplémentaires de 63 MDH induites par la baisse des niveaux de l'actif circulant de -165 MDH et du passif circulant de -102 MDH.

Par conséquent, la trésorerie nette enregistre un recul de 10% par rapport à fin 2017, soit un montant de 962 MDH.

Indicateurs (MDH / %)	Déc-18	Déc-17	2018/2017
Fonds de roulement (FR)	1 041	1 214	-14%
<i>Ratio de FR</i>	1,35	1,40	-
Financement permanent	4 037	4 224	-4%
Actif immobilisé	2 996	3 010	0%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	78	142	-45%
Actif circulant (Hors TVP)	840	1 006	-16%
Passif circulant	762	864	-12%
Trésorerie nette (yc TVP)	962	1 072	-10%

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

Indicateurs (MDH / %)	Déc-18	Déc-17	2018/2017
Dettes de financement (1)	50	57	-13%
Capitaux propres (2)	2 264	2 565	-12%
Taux d'endettement (1)/(2)	2%	2%	+0 pts
Trésorerie nette (yc TVP) (3)	962	1 072	-10%
Dettes nettes (1)-(3)	-913	-1 015	-10%

BUDGET D'INVESTISSEMENT CONSOLIDE DU GROUPE

Le budget d'investissement consolidé du groupe au titre de l'exercice 2018, hors participations financières et intérêts intercalaires de la SMA (charges à répartir) se présente comme suit :

	PREVU 2018	ENGAGE 2018	TAUX ENG
EQUIPEMENTS	465	359	77%
INFRASTRUCTURES	170	50	29%
ETUDES	46	20	43%
TOTAL	681	429	63%

Par société, le budget se présente comme suit :

MARSA MAROC

Le programme d'investissement pour la période 2018-2020, arrêté par le Conseil de Surveillance de Marsa Maroc lors de sa session du 27 Décembre 2017, porte sur une enveloppe globale de **1 115 MDH** répartie comme suit :

- Equipements : 502 MDH dont 357 MDH au titre de 2018
- Infrastructures : 209 MDH dont 157 MDH au titre de 2018
- Etudes : 48 MDH dont 44 MDH au titre de 2018
- Participations financières : 356 MDH dont 122 MDH au titre de 2018

Par rapport à l'enveloppe budgétaire au titre de l'exercice 2018 s'élevant à 680 MDH, les engagements à fin Décembre 2018 ont atteint 318 MDH soit un taux d'engagement de 47%.

Hors participations financières, le taux d'engagement à fin 2018 est de 57%.

Ces engagements sont ventilés par nature comme suit :

- Equipements : 256 MDH soit 72% ;
- Infrastructures : 44 MDH soit 28% ;
- Etudes : 18 MDH soit 40% ;

TC3PC

Le Programme d'Investissement modificatif de la société TC3PC pour la période 2018-2020 tel que approuvé par le conseil d'administration de la société TC3PC en date du 11 décembre 2018 porte sur une enveloppe budgétaire globale de **117 MDH** réparti comme suit :

- Equipements : 113,8 MDH dont 104,8 au titre de 2018 ;
- Infrastructures : 2,3 MDH au titre de 2018 ;
- Etudes : 0,9 MDH au titre de 2018 ;

Les engagements à fin décembre 2018 ont atteint **102,6 MDH** soit un taux d'engagement de **95%**. Ces engagements sont ventilés par nature comme suit :

▪ Equipements :	99,4	MDH	soit	95% ;
▪ Infrastructures :	2,2	MDH	soit	95% ;
▪ Etudes :	0,9	MDH	soit	106% ;

SMA

Le budget d'Investissement modificatif de la société SMA au titre de l'exercice 2018 tel que approuvé par le conseil d'administration de la société de manutention d'Agadir en date du 28 Décembre 2018 porte sur une enveloppe budgétaire de **22,1 MDH** répartie comme suit :

▪ Equipements	:	3,3	MDH	
▪ Infrastructures	:	10,8	MDH	
▪ Etudes	:	1	MDH	
▪ Charges à répartir :		6,9	MDH	

Les engagements à fin Décembre 2018 ont atteint **13,9 MDH** soit un taux d'engagement de **63%**. Ces engagements sont ventilés par nature comme suit :

▪ Equipements :	3,2	MDH	soit	96% ;
▪ Infrastructures :	2,8	MDH	soit	26% ;
▪ Etudes :	0,9	MDH	soit	99% ;
▪ Charges à répartir :	6,9	MDH	soit	100% ;

Situation des créances :

A fin Décembre 2018, le montant des créances clients du Groupe Marsa Maroc s'élève à 567,5 MDH⁽¹⁾ contre 507,8 MDH⁽¹⁾ à fin décembre 2017. La répartition de ces créances se présente comme suit :

En KDH

	Créances Totales au 31/12/2018	Créances Totales au 31/12/17	variation Déc 18/Déc 17		Créances Echues au 31/12/2018	Créances Echues au 31/12/17	variation Déc 18/Déc 17	
			En valeur	En %			En valeur	En %
Créances Groupe Marsa Maroc	527 793	468 157	59 635	13%	219 859	198 022	21 837	11%
MARSA MAROC	420 169	386 320	33 849	9%	184 778	174 668	10 110	6%
TC3PC	77 060	62 603	14 457	23%	15 626	15 096	531	4%
SMA	30 564	19 235	11 329	59%	19 455	8 258	11 197	136%
Créances sur droits de ports pour le compte de l'ANP	39 659	39 675	-16	0	39 659	39 675	-16	0%
Total	567 452	507 832	59 619	12%	259 518	237 697	21 821	9%

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

Comparativement à la situation arrêtée à fin décembre 2017, les créances globales ont connu une hausse de 59,6 MDH, soit +12%.

Cette augmentation est due, d'une part, à une hausse des créances sur les clients des filiales TC3PC et SMA, respectivement de 14,5 MDH et 11,3 MDH, et accompagne la hausse du chiffre d'affaires enregistré en 2018, principalement pour TC3PC (+34%) et SMA (+31%). Cette hausse est due d'autre part, à l'augmentation des créances principalement non échues sur les clients de Marsa Maroc de 33,8 MDH.

Les créances du Groupe Marsa Maroc et les créances sur les droits de ports pour le compte de l'ANP sur les clients privés totalisent un montant de 470,8 MDH à fin Décembre 2018, soit 83% de l'encours global arrêté à la même date.

Situation des dettes :

A fin Décembre 2018, le montant des dettes de Marsa Maroc a atteint près de 327 Millions de Dirhams contre 360 millions de Dirhams enregistrés en 2017, soit une baisse de 9%.

La répartition par port de la dette de Marsa Maroc à fin décembre 2018 se présente comme suit :

Ports	2017	2016	variation
Casablanca	139 839	159 161	-12%
Agadir	45 680	48 961	-7%
DG	30 925	47 791	-35%
Jorf Lasfar	30 549	26 634	15%
Nador	22 577	26 020	-13%
Mohammédia	17 898	17 502	2%
Safi	13 135	9 118	44%
Tanger	8 853	7 925	12%
Laayoune	10 376	7 470	39%
CV & Autres	6 108	7 031	-13%
Dakhla	1 575	2 182	-28%
Total Marsa Maroc	327 515	359 795	-9%

Par ailleurs et conformément à la Loi n°30-10 relative aux délais de paiement, la dette fournisseurs de Marsa Maroc au 31 décembre 2018 selon son échéance est présentée dans le tableau ci-après :

ANNEES	(A) Montant des dettes à la clôture	(B) Montant des dettes non échues	(C) Montant des dettes échues				
			(1) Echues de moins de 30 j	(2) Echues entre 31 et 60 j	(3) Echues entre 61 et 90 j	(4) Echues de plus de 90 j	(1)+ (2) + (3) + (4)
2015	337.821	303.367	10.942	10.320	1.174	12.018	34.455
2016	370.405	349.142	9.745	1.301	413	9.803	21.263
2017	359.795	325.687	9.055	5.560	1.279	18.214	34.108
2018	327.515	175.076	60.756	28.586	12.497	50.600	152.439

BILAN SOCIAL



En matière de gestion de ses Ressources Humaines, Marsa Maroc a toujours adopté une démarche moderne et novatrice basée sur une connaissance fine des talents disponibles et des attentes de ses collaborateurs et favorisant le développement de ses compétences. Pour ce faire, Marsa Maroc a mis en place une politique de gestion des carrières appuyée par un suivi systématique de l'évolution des effectifs.

Par ailleurs, la société fait un suivi régulier de l'évolution des effectifs et de l'amélioration de leurs compétences et veille à leur répartition optimale dans les ports. L'évolution des effectifs par catégorie est exposée dans les tableaux ci-après :

Marsa Maroc

Catégorie	Effectif à Décembre 2018	Effectif à Décembre 2017	Var 2018/2017
Cadres supérieurs	311	298	4%
Cadres	357	335	7%
Maitrise	643	669	-4%
Exécution qualifiée	719	743	-3%
Total effectif statutaire	2.030	2.045	-1%
Effectif contractuel	11	13	-15%
Effectif CDD	20	0	-
Total Marsa Maroc	2.061	2.058	-

SMA

Catégorie	Effectif à Décembre 2018	Effectif à Décembre 2017	Var 2018/2017
Cadres supérieurs	10	10	-
Employés	252	254	-1%
Total SMA	262	264	-1%

TC3PC

Catégorie	Effectif à Décembre 2018	Effectif à Décembre 2017	Var 2018/2017
Cadres supérieurs	14	12	16%
Cadres			
Maitrise	4		-
Exécution qualifiée	15		-
Total TC3PC	33	12	175%

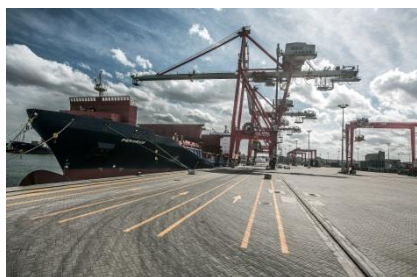
En matière de formation du personnel, Marsa Maroc a adopté une politique de valorisation de son capital humain avec pour objectif ultime de renforcer les compétences professionnelles des collaborateurs.

La politique de formation mise en place par Marsa Maroc vise à accompagner tout un chacun dans la réalisation de ses objectifs professionnels et personnels avec efficacité, efficience et responsabilité.

Dans ce cadre, le bilan relatif à l'exercice 2018 a été marqué par la formation des agents et cadres issus de toutes les Directions de Marsa Maroc SA. Les participants ont bénéficié d'une multitude d'actions de formation estimées à 7 190 jours.

PRESENTATION DES REALISATIONS DES FILIALES

TC3PC



SMA



8-1 Filiale TC3 PC

La société TC3PC a été créée en tant que filiale dédiée au projet du terminal à conteneurs TC3 du port de Casablanca qui a été concédé par l'ANP à Marsa Maroc en 2012. Ce terminal, d'une capacité de 600 KEVP, dispose de 529 ml de quai (dont 360 ml à -14 m de profondeur et 170 ml à -12,5 m) et d'une superficie de terre plein de 30 ha. Au niveau des équipements, le TC3 dispose de 3 portiques de quai post panamax et de 7 portiques de parc (RTG) ainsi que du matériel roulant (Tracteurs, élévateurs à conteneurs, reach-steaker,.....).

La mise en service effective de ce terminal a eu lieu le 24 Octobre 2016, après une phase de test.

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

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

L'année 2018 a été marquée par la réception et la mise en service de l'ensemble des équipements et superstructures inscrits dans le programme d'investissement ferme.

Ce programme a bénéficié de l'exonération de TVA dans le cadre d'une convention d'investissement signée avec l'Etat.

TC3PC a entamé durant 2018, son programme d'investissement complémentaire pour accompagner l'essor qu'a connu le trafic TC3PC durant 2018.

➡ **Réalisations à fin 2018**

• **En matière de trafic**

En matière de trafic, TC3 a traité à fin 2018 un volume de conteneurs de 422 mille EVP, en hausse de 22% par rapport à 2017 et de 5% par rapport aux prévisions. La part de Marché TC3PC a atteint 41% du volume global en conteneurs du port de Casablanca et 59% du total EVP traité par le groupe Marsa Maroc.

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

- Le chiffre d'affaires réalisé en 2018 est de 541 MDH, contre 404 MDH réalisé en 2017, soit +137 MDH, +34%.
- Les charges d'exploitation s'élèvent à 430 MDH, soit une hausse de +52 MDH, +14% par rapport à 2017.
- Les achats s'élèvent à 148 MDH soit +14% par rapport à 2017. Il s'agit principalement des charges liées aux conventions conclues avec Marsa Maroc (MOD, Assistance technique, mise à disposition du personnel opérationnel) dont le montant s'élève à 116MDH.

- Les autres charges externes établies à 127 MDH sont en hausse de +24 MDH dont +16 MDH issue de la redevance de concession variable et +6 MDH de la maintenance des équipements et infrastructures.
- Les dotations aux amortissements atteignent 135 MDH contre 131 MDH en 2017.
- Les charges financières ont atteint 71,3 MDH contre 72,9 MDH en 2017 soit -2%. Suite à l'accord sur les modalités de remboursement du crédit actionnaire (CCA), la période de grâce a été arrêtée au 31/12/2017, et une première échéance a été honorée en mars 2018 visant le remboursement d'une partie des intérêts antérieurs à 2018 et la totalité des intérêts 2018 soit 89 MDH.

En ce qui concerne la Dette Senior, deux échéances ont été remboursées conformément à l'échéancier de remboursement du crédit soit 77 MDH. Le capital restant dû au 31/12/2018 étant de 761 MDH.

A noter que les charges financières représentent 13% du chiffre d'affaires soit une amélioration du ratio du poids de financement de 5 points par rapport à 2017 où elles représentaient 18%.

- **En matière d'investissement**

Au terme de l'exercice 2018, le taux d'engagement du plan d'investissement a atteint 95%. La réalisation du programme d'investissement a atteint 102,4 MMAD pour l'exercice 2018. La ventilation de ces engagements par nature d'investissement se présente comme suit :

8-2 Filiale SMA « Société de Manutention d'Agadir »

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

Marsa Maroc avait obtenu l'autorisation du Conseil de Surveillance, lors de sa session du 02 Décembre 2013 pour participer à cet appel d'offres en groupement.

L'obtention de la concession du Terminal Nord du port d'Agadir conforte Marsa Maroc dans la concrétisation de l'axe de développement stratégique « Obtention de Nouvelles Concessions », conformément au plan d'entreprise CAP 15 de Marsa Maroc arrêté en 2008 pour l'horizon 2015.

En effet, l'obtention de cette concession permettra à Marsa Maroc de renforcer sa position de leader de la manutention portuaire au Maroc tout en accompagnant les opportunités de développement de la région d'Agadir.

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

➡ Réalisations à fin 2018

• En matière de trafic

Le trafic traité par la SMA au terme de l'année 2018 a atteint un volume de près 1.368 mille tonnes contre une prévision de 1.698 mille tonnes, soit une baisse de 19%. Toutefois, le trafic traité en 2018 a enregistré une hausse 86% par rapport à l'année 2017 dont le trafic traité était de 736 mille tonnes.

• En matière de réalisations financières

- Le chiffre d'affaires réalisé en 2018 est de 90.4 MDH en baisse de 31% par rapport au prévu et en hausse de 16% par rapport à l'année 2017.
- Les charges d'exploitation s'élèvent à 110.8 MDH, dont 45.7 MDH correspondant aux charges de personnel, 28.2 MDH de redevances de concession et 6.6 MDH de charges vis-à-vis de Marsa Maroc

• En matière d'investissement

Les engagements à fin Décembre 2018 ont atteint **13,9 MDH** soit un taux d'engagement de **59%**. Les principaux projets engagés sont la fourniture de trémies (3 MDH), la fourniture et l'installation de groupes électrogènes (1 MDH), la fourniture et l'installation de postes de transformation (1 MDH).

➡ 10-1 Perspectives :

En fonction de la tendance de l'activité portuaire observée à fin mars 2019 et sauf événement exceptionnel majeur, l'activité du groupe Marsa Maroc en termes de chiffre d'affaires pour l'année 2019 devrait être légèrement en dessus des prévisions de l'année 2019 en raison principalement de l'import exceptionnel de charbon destiné à la nouvelle centrale de Safi, la hausse des importations des céréales (campagne agricole moyenne) et la hausse du trafic conteneur au port de Casablanca.

Par ailleurs, et suite à la signature en date du 15 mars 2019 d'un accord de joint-venture avec les sociétés Eurogate International GmbH et Contship Italia S.p.A pour leur entrée dans le capital de la filiale détenue à 100% par Marsa Maroc, Marsa International Tanger Terminals S.A. (MINTT), il est prévu la mise en service en 2020 du terminal à conteneurs 3 de l'extension du Port Tanger Med. Ce terminal est doté d'une capacité nominale de 1,5 million d'EVP.

➡ 10-2 Proposition d'affectation de résultat :

Le Directoire propose à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende de 9.3 DH par action
Le montant de dividendes est constitué comme suit :

- Bénéfice net de l'exercice 2018 : 483 413 898,76 DH
- Part sur Report à nouveau : 199 165 181,24 DH

➡ 10-3 Ordre du jour de l'assemblée ordinaire

- Examen du rapport de gestion du Directoire à l'AGO sur l'exercice 2018 ;
- Présentation du rapport général des commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2018 ;
- Présentation du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées par l'article 95 et suivants de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée ;
- Approbation des rapports et états de synthèse relatifs à l'exercice 2018 ;
- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2018 ;
- Affectation des résultats de l'exercice 2018 et proposition de dividendes ;
- Désignation des Commissaires aux comptes ;
- Quitus aux membres du Conseil de Surveillance et du Directoire ;
- Pouvoirs à conférer.

ANNEXES

Bilan Consolidé

Actif	31/12/2018	31/12/2017
Ecart d'acquisition		-
Immobilisations incorporelles	1 252 587	1 306 777
Immobilisations corporelles	1 749 136	1 661 137
Immobilisations financières	64 546	74 453
Impôt différé actif	430 508	393 814
Actif immobilisé	3 496 777	3 436 181
Stocks	89 407	90 752
Clients et comptes rattachés	496 169	425 145
Autres créances et comptes de régularisation	511 182	683 247
Titres et valeurs de placement	975 594	1 138 859
Actif circulant	2 072 352	2 338 002
Disponibilités	215 379	199 987
Total actif	5 784 508	5 974 170

Passif	31/12/2018	31/12/2017
Capital	733 956	733 956
Réserves consolidées	1 021 973	1 208 184
Résultat net de l'exercice part du Groupe	555 660	599 121
Intérêts minoritaires	- 2 210	9 228
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 309 379	2 550 490
Provisions durables pour risques et charges	1 542 133	1 399 499
Dettes de financement	972 789	966 324
Impôt différé passif	-	
Passif à long terme	2 514 922	2 365 822
Fournisseurs et comptes rattachés	367 482	434 660
Autres dettes et comptes de régularisation	562 715	610 419
Passif circulant	930 197	1 045 079
Trésorerie-passif	30 010	12 779
Total Passif	5 784 508	5 974 170

Compte de résultat consolidé

(En milliers de dirhams)	31/12/2018	31/12/2017
Produits d'exploitation	2 807 807	2 621 966
Chiffre d'affaires	2 748 182	2 554 457
Reprises d'exploitation	59 626	67 509
Charges d'exploitation	1 983 656	1 860 994
Achats et autres charges externes	779 875	718 039
Impôts et taxes	20 682	20 180
Charges de personnel	698 860	673 587
Dotations d'exploitation	484 239	449 189
Résultat d'exploitation	824 151	760 972
Résultat financier	- 4 328	1 116
Résultat non courant	-37 801	115 026
Résultat avant impôt	782 022	877 114
Impôts sur les sociétés	274 495	273 386
Impôts différés	-36 695	11 143
Résultat net des entreprises intégrées	544 221	592 585
Résultat consolidé	544 221	592 585
Part des minoritaires	-11 439	-6 537
Résultat net part du groupe	555 660	599 121
Résultat par action en MAD	7,57	8,16

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers de dirhams)	31/12/2018	31/12/2017
Résultat net des sociétés intégrées	544 221	592 585
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	459 408	190 688
- Variation des impôts différés	-36 695	11 143
- Annulation des résultats de cession des immos	-3 608	-7 168
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	421	2 686
- Dividendes distribués	-785 333	-587 165
Variation du BFR lié à l'activité	150 768	-261 251
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	329 184	-58 482
Acquisition d'immobilisations	-351 176	-316 949
Cessions d'immobilisations	3 780	7 168
Variation des prêts et avances consentis	9 908	9 643
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-337 489	-300 138
Augmentation de capital	-	6 223
Augmentation dettes de financement	50 000	336 281
Remboursements d'emprunts	-43 535	-3 302
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	6 465	339 202
Variation de trésorerie nette	-1 839	-19 418
Trésorerie nette ouverture	187 208	206 626
Trésorerie nette clôture	185 369	187 208

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2017	733 956		1 215 440	579 908	9 542	2 538 847
Augmentation du capital					6 223	6 223
Affectation résultat			579 908	-579 908		0
Effet de variation de périmètre						
Eléments inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-587 165			-587 165
Résultat net de l'exercice				599 121	-6 537	592 585
Ecart de conversion						
Autres variations						
Capitaux propres au 31/12/2017	733 956		1 208 184	599 122	9 228	2 550 490

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

Principes comptables et méthodes d'évaluation

1. Principes généraux

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2018 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 Marsa International Terminal Tangier (MINTT), la société Terminal à Conteneurs 3 au port de Casablanca (TC3PC) et la société de Manutention d'Agadir (SMA) ont été consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

Filiales	Décembre 2018			Décembre 2017		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
MINTT	100	100	Globale	100	100	Globale
TC3PC	100	100	Globale	100	100	Globale
SMA	51	51	Globale	51	51	Globale

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 2018.

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.

Comptes Sociaux :

BILAN (ACTIF)

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018				
ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/2018	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2017
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	82 669 193,17	36 679 149,33	45 990 043,84	35 375 335,80
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	124 280 729,75	105 112 679,62	19 168 050,13	23 337 174,47
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	124 280 729,75	105 112 679,62	19 168 050,13	23 337 174,47
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 698 909 480,87	2 699 050 986,12	999 858 494,75	1 010 263 392,45
* Terrains	93 343 701,84	17 235 105,13	76 108 596,71	76 108 596,71
* Constructions	842 455 968,33	499 111 831,95	343 344 136,38	338 557 121,01
* Installations techniques, matériel et outillage	2 556 317 861,04	2 049 152 685,47	507 165 175,57	455 633 165,83
* Matériel de transport	20 103 655,88	18 491 521,09	1 612 134,79	2 447 903,98
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	134 765 980,48	112 394 011,09	22 371 969,39	26 862 925,48
* Autres immobilisations corporelles	4 123 810,88	2 665 831,39	1 457 979,49	1 652 233,04
* Immobilisations corporelles en cours	47 798 502,42		47 798 502,42	109 001 446,40
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 940 920 283,71	9 445 782,73	1 931 474 500,98	1 941 218 011,36
* Prêts immobilisés	65 520 104,28	2 590 882,73	62 929 221,55	72 512 469,59
* Autres créances financières	882 325 079,43	1 040 000,00	881 285 079,43	881 445 387,47
* Titres de participation	993 075 100,00	5 814 900,00	987 260 200,00	987 260 154,30
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)				
* Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	5 846 779 687,50	2 850 288 597,80	2 996 491 089,70	3 010 193 914,08
STOCKS (F)	144 991 289,06	57 752 035,46	87 239 253,60	90 036 538,79
* Matières et fournitures consommables	125 187 028,56	57 752 035,46	67 434 993,10	70 232 278,29
* Produits en cours	19 804 260,50		19 804 260,50	19 804 260,50
* Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	883 931 838,91	130 760 508,17	753 171 330,74	915 642 918,87
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	84 573,43		84 573,43	80 019,72
* Clients et comptes rattachés	691 392 398,85	99 484 629,36	591 907 769,49	625 120 345,26
* Personnel	960 872,39		960 872,39	900 647,51
* Etat	42 008 580,45		42 008 580,45	167 756 219,67
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	98 435 355,67	31 275 878,81	67 159 476,86	63 609 763,99
* Comptes de régularisation	51 050 058,12		51 050 058,12	58 175 922,72
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	826 558 458,55		826 558 458,55	923 971 526,96
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)				45 822,08
TOTAL II (F+G+H+I)	1 855 481 586,52	188 512 543,63	1 666 969 042,89	1 929 696 806,70
TRESORERIE - ACTIF	165 899 314,40	111 934,37	165 787 380,03	160 348 058,51
* Chèques et valeurs à encaisser	1 191 787,79	111 934,37	1 079 853,42	1 989 026,51
* Banques, TG et CP	164 413 890,76		164 413 890,76	158 042 969,35
* Caisse, régies d'avances et crédits	293 635,85		293 635,85	316 062,65
TOTAL III	165 899 314,40	111 934,37	165 787 380,03	160 348 058,51
TOTAL GENERAL I + II + III	7 868 160 588,42	3 038 913 075,80	4 829 247 512,62	5 100 238 779,29

BILAN (PASSIF)

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

	PASSIF	EXERCICE 31/12/2018	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2017
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES	2 263 568 729,88	2 565 487 751,12
	* Capital social ou personnel (1)	733 956 000,00	733 956 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
	* Ecart de réévaluation		
	* Réserve légale	73 395 600,00	73 395 600,00
	* Autres réserves (2)	206 331 958,64	206 331 958,64
	* Report à nouveau	766 471 272,48	907 543 944,11
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	483 413 898,76	644 260 248,37
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 263 568 729,88	2 565 487 751,12
P E R M A N E N T	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	204 066 403,42	213 791 334,81
	* Subvention d'investissement	9 390 000,00	10 642 000,00
	* Provisions réglementées	194 676 403,42	203 149 334,81
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	49 801 885,22	57 042 450,61
	* Emprunts obligatoires		
	* Autres dettes de financement	49 801 885,22	57 042 450,61
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 518 707 220,88	1 387 322 167,27
	* Provisions pour risques	296 742 088,64	303 703 010,31
	* Provisions pour charges	1 221 965 132,24	1 083 619 156,96
	ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	1 128 177,87	73 029,01
	* Diminution des dettes de financement	1 128 177,87	73 029,01
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 037 272 417,27	4 223 716 732,82
P A S S I F	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	761 937 300,81	863 743 335,70
	* Fournisseurs et comptes rattachés	278 918 976,46	307 438 378,07
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	22 417 761,27	24 805 613,03
	* Personnel	64 408 462,41	102 531 127,98
	* Organismes sociaux	48 187 571,74	60 405 394,17
	* Etat	175 178 741,63	178 529 515,66
	* Comptes d'associés	1 740,39	1 376,59
	* Autres créanciers	168 284 750,26	186 181 048,82
	* Comptes de régularisation passif	4 539 296,65	3 850 881,38
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
	Ecart de conversion Passif (H)	27 573,95	
	TOTAL II (F + G + H)	761 964 874,76	863 743 335,70
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - PASSIF	30 010 220,59	12 778 710,77
	* Banques (soldes créditeurs)	30 010 220,59	12 778 710,77
	TOTAL III	30 010 220,59	12 778 710,77
	TOTAL GENERAL I + II + III	4 829 247 512,62	5 100 238 779,29

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

		Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018		
COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES	2018	PRECEDENT
	A	EXERCICES PRECEDENTS	31/12/2018	31/12/2017
		B	C = A + B	D
I PRODUITS D'EXPLOITATION	2 303 027 527,61	2 234 741,04	2 305 262 268,65	2 276 159 605,53
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	2 242 108 839,07	2 234 741,04	2 244 343 580,11	2 209 037 182,10
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	60 918 688,54		60 918 688,54	67 122 423,43
TOTAL I	2 303 027 527,61	2 234 741,04	2 305 262 268,65	2 276 159 605,53
II CHARGES D'EXPLOITATION	1 574 443 612,18	1 995 262,57	1 576 438 874,75	1 542 661 260,53
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	208 182 379,80	1 000,00	208 183 379,80	204 667 437,01
* Autres charges externes	341 283 545,59	1 679 499,07	342 963 044,66	345 090 297,44
* Impôts et taxes	20 364 879,35	306 556,50	20 671 435,85	20 141 643,17
* Charges de personnel	643 785 965,20	8 207,00	643 794 172,20	627 319 549,44
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	360 826 842,24		360 826 842,24	345 442 333,47
TOTAL II	1 574 443 612,18	1 995 262,57	1 576 438 874,75	1 542 661 260,53
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	728 583 915,43	239 478,47	728 823 393,90	733 498 345,00
IV PRODUITS FINANCIERS	87 304 497,45	417,60	87 304 915,05	84 826 406,98
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
* Gains de change	1 638 067,14		1 638 067,14	2 735 993,83
* Intérêts et autres produits financiers	63 435 693,94	417,60	63 436 111,54	82 090 413,15
* Reprises financières : transferts de charges	22 230 736,37		22 230 736,37	
TOTAL IV	87 304 497,45	417,60	87 304 915,05	84 826 406,98
V CHARGES FINANCIERES	25 736 639,55		25 736 639,55	33 150 921,32
* Charges d'intérêts	3 486 146,06		3 486 146,06	10 628 529,50
* Pertes de change	242 339,28		242 339,28	849 870,15
* Autres charges financières	21 658 331,27		21 658 331,27	92 575,97
* Dotations financières	349 822,94		349 822,94	21 579 945,70
TOTAL V	25 736 639,55		25 736 639,55	33 150 921,32
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	61 567 857,90	417,60	61 568 275,50	51 675 485,66
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	790 151 773,33	239 896,07	790 391 669,40	785 173 830,66
VIII PRODUITS NON COURANTS	100 118 165,78	241 981,64	100 360 147,42	348 583 960,39
* Produits des cessions d'immobilisations	3 779 926,89		3 779 926,89	7 167 781,81
* Reprises sur subvention d'investissement	1 252 000,00		1 252 000,00	1 252 000,00
* Autres produits non courants	46 908 206,75	241 981,64	47 150 188,39	12 045 377,82
* Reprises non courantes : transferts de charges	48 178 032,14		48 178 032,14	328 118 800,76
TOTAL VIII	100 118 165,78	241 981,64	100 360 147,42	348 583 960,39
IX CHARGES NON COURANTES	135 582 650,15	453 603,91	136 036 254,06	218 481 517,68
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	172 358,33		172 358,33	
* Autres charges non courantes	59 759 451,07	453 603,91	60 213 054,98	126 537 725,32
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	75 650 840,75		75 650 840,75	91 943 792,36
TOTAL IX	135 582 650,15	453 603,91	136 036 254,06	218 481 517,68
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-35 464 484,37	-211 622,27	-35 676 106,64	130 102 442,71
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)	754 687 288,96	28 273,80	754 715 562,76	915 276 273,37
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	271 301 664,00		271 301 664,00	271 016 025,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	483 385 624,96	28 273,80	483 413 898,76	644 260 248,37
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	2 490 450 190,84	2 477 140,28	2 492 927 331,12	2 709 569 972,90
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	2 007 064 565,88	2 448 866,48	2 009 513 432,36	2 065 309 724,53
XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)	483 385 624,96	28 273,80	483 413 898,76	644 260 248,37

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

TOTAUX DE L'EXERCICE
2018

TOTAUX DE L'EXERCICE
2017

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

I	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)	2 244 343 580,11	2 209 037 182,10
1		Ventes de biens et services produits	2 244 343 580,11	2 209 037 182,10
2		Variation stocks de produits		
3		Immob produits par l'entreprise pour elle-même		
II	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)	551 146 424,46	549 757 734,45
4		Achats consommés de matières et fournitures	208 183 379,80	204 667 437,01
5		Autres charges externes	342 963 044,66	345 090 297,44
III	=	VALEUR AJOUTEE (I - II)	1 693 197 155,65	1 659 279 447,65
6	+	Subventions d'exploitation		
7	-	Impôts & taxes	20 671 435,85	20 141 643,17
8	-	Charges de personnel	643 794 172,20	627 319 549,44
IV	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 028 731 547,60	1 011 818 255,04
9	+	Autres produits d'exploitation		
10	-	Autres charges d'exploitation		
11	+	Reprises d'exploitation : transferts de charges	60 918 688,54	67 122 423,43
12	-	Dotations d'exploitation	360 826 842,24	345 442 333,47
V	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	728 823 393,90	733 498 345,00
VI	+ -	RESULTAT FINANCIER	61 568 275,50	51 675 485,66
VII	=	RESULTAT COURANT (+ OU -)	790 391 669,40	785 173 830,66
VIII	+ -	RESULTAT NON COURANT	-35 676 106,64	130 102 442,71
13	-	Impôts sur les résultats	271 301 664,00	271 016 025,00
IX	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	483 413 898,76	644 260 248,37

II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

1		Résultat net de l'exercice	483 413 898,76	644 260 248,37
2	+	Dotations d'exploitation (1)	352 427 937,22	306 425 840,01
3	+	Dotations financières (1)	339 347,67	21 579 945,70
4	+	Dotations non courantes (1)	75 650 840,75	91 943 792,36
5	-	Reprises d'exploitation (2)	50 462 217,33	24 389 387,41
6	-	Reprises financières (2)	22 230 736,37	
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	49 430 032,14	246 257 962,73
8	-	Produits des cessions d'immobilisation	3 779 926,89	7 167 781,81
9	+	Valeurs nettes d'amortis des immobilisations cédées	172 358,33	
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F)	786 101 470,00	786 394 694,49
10		Distribution de bénéfices	785 332 920,00	587 164 800,00
II		AUTOFINANCEMENT	768 550,00	199 229 894,49

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

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

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

M A S S E S	EXERCICE 31/12//2018 (a)	EXERCICE 31/12/2017 (b)	VARIATIONS (a - b)	
			EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
Financement Permanent	4 037 272 417,27	4 223 716 732,82	186 444 315,55	
Moins actif immobilisé	2 996 491 089,70	3 010 193 914,08		13 702 824,38
= FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	1 040 781 327,57	1 213 522 818,74	172 741 491,17	
Actif Circulant	1 666 969 042,89	1 929 696 806,70		262 727 763,81
Moins passif circulant	761 964 874,76	863 743 335,70	101 778 460,94	
= BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	905 004 168,13	1 065 953 471,00		160 949 302,87
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	135 777 159,44	147 569 347,74		11 792 188,30

M A S S E S	EXERCICE -2018		EXERCICE PRECEDENT - 2017	
	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)

I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	57 322 978,72	328 413 425,06
---	---------------	----------------

* AUTOFINANCEMENT (A)	768 550,00	199 229 894,49
-----------------------	------------	----------------

- Capacité d'autofinancement	786 101 470,00	786 394 694,49
- Distribution de bénéfices	785 332 920,00	587 164 800,00

* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	56 554 428,72	129 183 530,57
--	---------------	----------------

- Cessions d'immobilisation incorporelles		
- Cessions d'immobilisation corporelles	3 779 926,89	7 167 781,81
- Réduction capital MINTT	21 579 900,00	
- Récupérations sur créances immobilisées	31 091 644,65	120 123 655,76
- Retrait d'immobilisations corporelles	102 957,18	1 892 093,00

* 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 1 : RESSOURCES STABLES	57 322 978,72	328 413 425,06
------------------------------	---------------	----------------

II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	230 064 469,89	269 173 486,67
---	----------------	----------------

* ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	213 502 666,26	248 916 544,22
---	----------------	----------------

* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5 560 227,71	11 436 027,08
* Acquisition d'immobilisations corporelles	186 905 792,98	210 828 159,38
* Acquisitions d'immobilisations financières		6 477 000,00
* Augmentation des créances immobilisées	21 036 645,57	20 175 357,76

* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) (1)		
--	--	--

* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	6 185 416,53	6 185 416,53
---	--------------	--------------

* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	10 376 387,10	14 071 525,92
------------------------------	---------------	---------------

TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)	230 064 469,89	269 173 486,67
--	----------------	----------------

III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	160 949 302,87	22 497 697,37
---	----------------	---------------

IV VARIATION DE LA TRESORERIE	11 792 188,30	36 742 241,02
-------------------------------	---------------	---------------

TOTAL GENERAL	230 064 469,89	230 064 469,89	328 413 425,06	328 413 425,06
---------------	----------------	----------------	----------------	----------------

**RÉSUMÉ DU RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
- PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2018 -**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018. Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, de la Société d'Exploitation des Ports (SODEP) S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2 467 635 133,30 MAD, dont un bénéfice net de 483 413 898,76 MAD.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

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 2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause notre opinion, nous vous informons que dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la société SODEP SA clos au 31 décembre 2018. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière de la société à cette date.

Casablanca, le 15 mars 2019

Les Commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khazouji Apt. N° 6
Agdal - Rabat
Tél : 05 37 77 46 70 / 71
Fax : 05 37 77 46 76

Adib BENBRAHIM
Associé Gérant

BDO Sarl

BDO SARL
10, Rue de la Liberté
Casablanca
Tél : 05 22 22 15 24

Zakaria FAHIM
Associé Gérant

**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE SODEP
- PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2018 -**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe SODEP comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018 et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 2 309 379 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 544 221.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe SODEP au 31 décembre 2018, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidées.

Sans remettre en cause notre opinion, nous vous informons que dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la société SODEP SA clos au 31 décembre 2018. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat et la situation financière de la société à cette date.

Casablanca, le 15 mars 2019

Les Commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khazouji Apt. N° 6
Agdal - Rabat
Tél : 05 37 77 46 70 / 71
Fax : 05 37 77 46 76

Adib BENBRAHIM
Associé Gérant

BDO Sarl

BDO SARL
10, Rue de la Liberté
Casablanca
Tél : 05 22 22 15 24

Zakaria FAHIM
Associé Gérant

