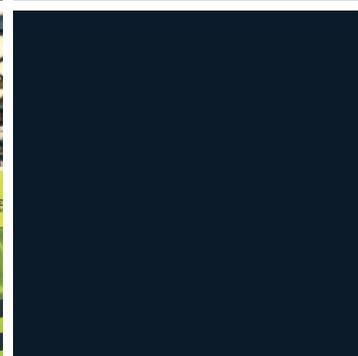
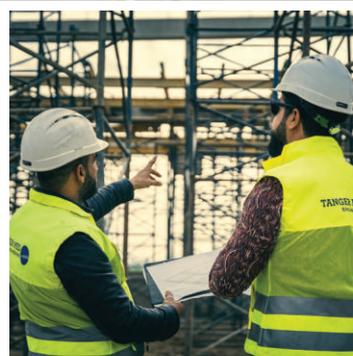
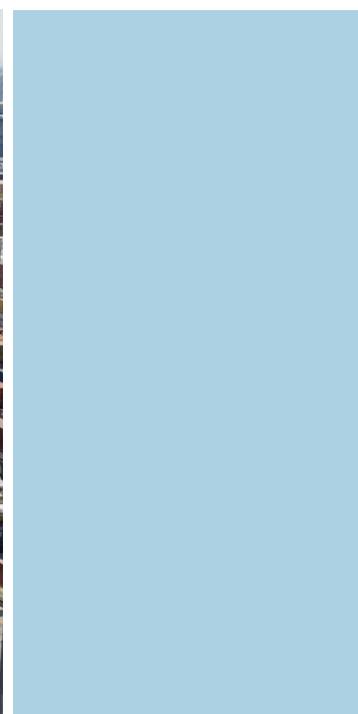
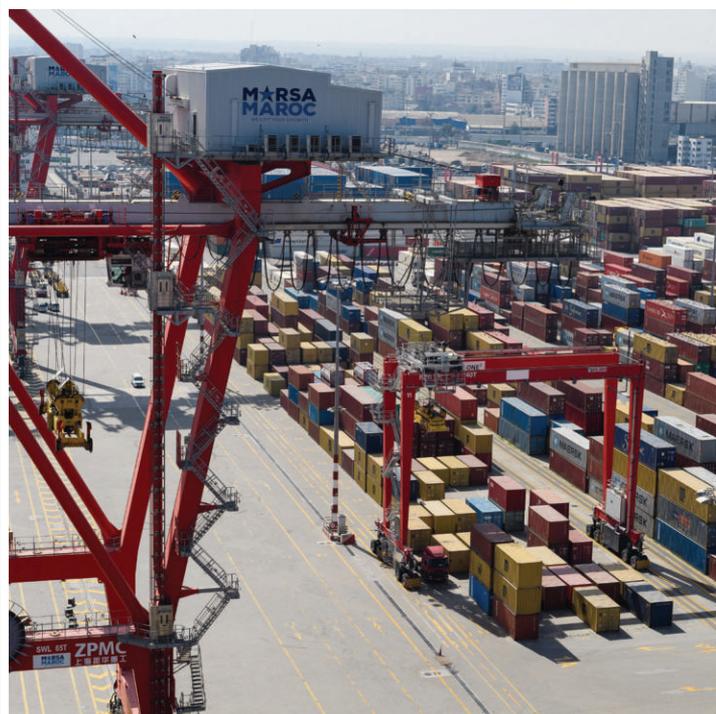
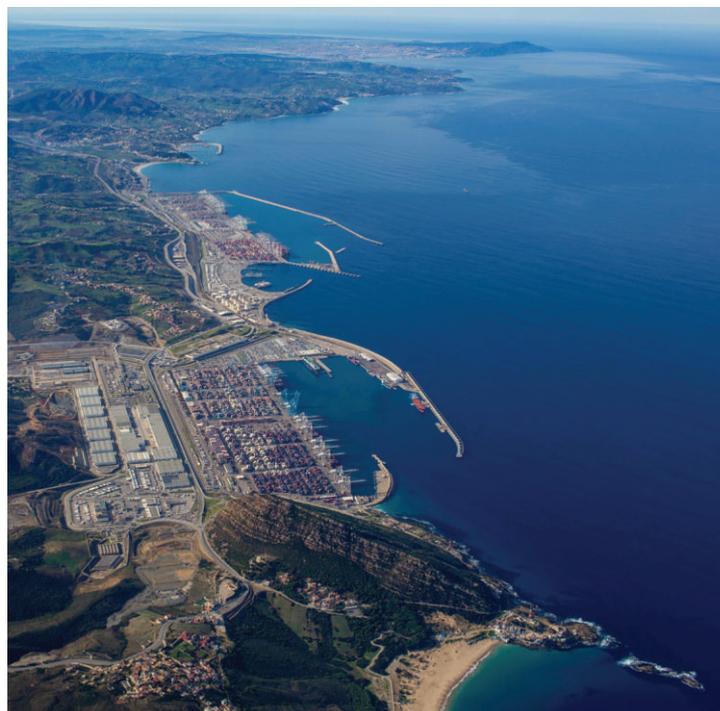


# COMMUNICATION FINANCIÈRE AU 31 DÉCEMBRE 2024



Publié le 29 avril 2025



## CHIFFRES DU GROUPE TANGER MED AU 31 DÉCEMBRE 2024

Le Groupe Tanger Med opère et développe des plateformes portuaires, logistiques et industrielles. Il gère le complexe portuaire Tanger Med, 1<sup>er</sup> port en Méditerranée et en Afrique.

À travers « Marsa Maroc », il gère également 25 terminaux à conteneurs et uracs. Le volume total traité par le Groupe est de 187 millions de tonnes de marchandises et 11,44 millions de conteneurs EVP.

Le Groupe est également aménageur et développeur de plus de 3000 Ha de zones d'activités économiques qui accueillent plus de 1400 entreprises et qui génèrent un volume d'affaires de 174 milliards de dirhams dans les secteurs de l'industrie de l'automobile, de l'aéronautique, du textile, de l'agro-alimentaire et de la logistique.

### BILAN DE L'ACTIVITÉ EN 2024

#### • BILAN FINANCIER

CHIFFRE D'AFFAIRES BRUT DE L'ENSEMBLE  
DES ACTIVITÉS DU GROUPE TANGER MED

**11 237 MDH**



**9095 MDH**

CHIFFRE D'AFFAIRES

DU PÔLE PORTUAIRE ET LOGISTIQUE



**676 MDH**

CHIFFRE D'AFFAIRES

DU PÔLE INDUSTRIEL



**989 MDH**

CHIFFRE D'AFFAIRES

DU PÔLE SERVICES



**477 MDH**

CHIFFRE D'AFFAIRES

AUTRES ACTIVITÉS DU GROUPE

#### • PÔLE PORTUAIRE ET LOGISTIQUE

CE PÔLE ENGLOBE « TANGER MED PORT AUTHORITY » ET « MARSAMAROC »



**11,44 MEVP\***

TOTAL DES CONTENEURS  
MANUTENTIONNÉS

\*EQUIVALENT VINGT PIEDS



**187 M (T)\***

TOTAL DU TONNAGE  
TRAITÉ

\*Volume consolidé du complexe portuaire Tanger Med et de Marsa Maroc avec retraitement du trafic de Tanger Alliance (opéré par Marsa Maroc dans le cadre du consortium avec Contship Italia, Eurogate International et Hapag Lloyd)

#### • PÔLE INDUSTRIEL

CE PÔLE ENGLOBE LES ZONES D'ACTIVITÉS ET LES ZONES  
INDUSTRIELLES DÉVELOPPÉES PAR TANGER MED



**174 MMDH**

VOLUME D'AFFAIRES GÉNÉRÉ PAR LES  
ZONES D'ACTIVITÉS DE TANGER MED



**3 000 HA**

ZONES D'ACTIVITÉS



**1 400**

ENTREPRISES  
INSTALLÉES

## CHIFFRES DE MARSA MAROC AU 31 DÉCEMBRE 2024

Le Conseil d'Administration de la Société d'Exploitation des Ports, Marsa Maroc, s'est réuni en date du 17 mars 2025, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au terme de l'exercice 2024.

- » L'année 2024 a été marquée par des réalisations records avec un trafic manutentionné de 63,3 millions de tonnes (+11%), ce qui a permis au chiffre d'affaires de franchir la barre des 5 milliards de dirhams, à 5 008 millions de dirhams (+16%).
- » L'Excédent Brut d'Exploitation s'est apprécié de 26%, pour atteindre 2 624 millions de dirhams grâce à une bonne maîtrise des charges, tandis que le Résultat Net Part du Groupe s'est élevé à 1 267 millions de dirhams (+49%) améliorant ainsi la rentabilité du groupe.

### INDICATEURS DE TRAFIC



**63,3 M (T)**  
TONNAGE GLOBAL  
+11% PAR RAPPORT À 2023



**10,7 M (T)**  
Vrac Liquide  
+11% PAR RAPPORT À 2023



**2,90 MEVP\***  
Conteneurs  
+13% PAR RAPPORT À 2023



**102 806**  
Véhicules Neufs  
+8% PAR RAPPORT À 2023



**21,7 M (T)**  
Vrac Solide  
+9% PAR RAPPORT À 2023

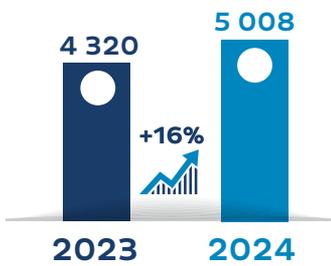


**24 513**  
Camions TIR  
+4% PAR RAPPORT À 2023

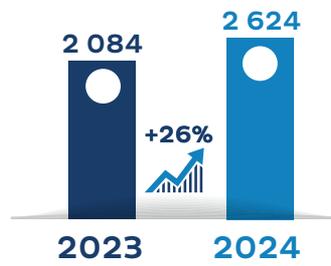
\*Équivalent Vingt Pieds

### INDICATEURS FINANCIERS

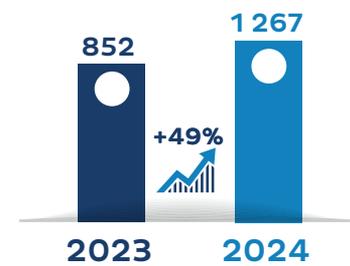
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ  
EN MDH



EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION  
EN MDH



RÉSULTAT NET PART DU GROUPE  
EN MDH



## COMPTES CONSOLIDÉS DE MARSA MAROC AU 31 DÉCEMBRE 2024

### BILAN CONSOLIDÉ

Actif (En milliers de dirhams)	31/12/2024	31/12/2023	Passif (En milliers de dirhams)	31/12/2024	31/12/2023
Ecart d'acquisition	39 719		Capital	733 956	733 956
Immobilisations incorporelles	1 012 726	1 056 798	Réserves consolidées	1 155 708	926 938
Immobilisations corporelles	3 067 649	3 088 412	Résultat net de l'exercice part du Groupe	1 266 978	852 234
Immobilisations financières	56 342	64 251	Intérêts minoritaires	509 248	470 146
Impôt différé actif	609 864	608 863	<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>3 665 891</b>	<b>2 983 274</b>
<b>Actif immobilisé</b>	<b>4 786 299</b>	<b>4 818 323</b>	Provisions durables pour risques et charges	1 877 076	1 838 633
Stocks	135 933	129 157	Dettes de financement	1 598 034	2 031 912
Clients et comptes rattachés	664 363	599 157	Impôt différé passif	-	-
Autres créances et comptes de régularisation	322 409	336 613	<b>Passif à long terme</b>	<b>3 475 111</b>	<b>3 870 544</b>
Titres et valeurs de placement	2 143 687	1 743 918	Fournisseurs et comptes rattachés	389 954	385 806
<b>Actif circulant</b>	<b>3 266 392</b>	<b>2 808 845</b>	Autres dettes et comptes de régularisation	767 728	651 156
Disponibilités	245 992	263 611	<b>Passif circulant</b>	<b>1 157 682</b>	<b>1 036 962</b>
<b>Total actif</b>	<b>8 298 683</b>	<b>7 890 780</b>	Trésorerie-passif	0	0
			<b>Total Passif</b>	<b>8 298 683</b>	<b>7 890 780</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams)	31/12/2024	31/12/2023
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>5 065 092</b>	<b>4 363 737</b>
Chiffre d'affaires	5 008 150	4 320 173
Reprises d'exploitation	56 942	43 564
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>2 977 361</b>	<b>2 809 080</b>
Autres charges externes	1 569 407	1 403 060
Impôts et taxes	21 632	20 376
Charges de personnel	793 331	812 258
Autres charges d'exploitation	230	100
Dotations d'exploitation	592 760	573 287
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 087 731</b>	<b>1 554 657</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-31 749</b>	<b>-37 170</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>-64 187</b>	<b>-189 972</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 991 796</b>	<b>1 327 515</b>
Impôts sur les sociétés	532 573	372 356
Impôts différés	-1 001	-49 829
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>1 460 223</b>	<b>1 004 988</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1 805	
<b>Résultat consolidé</b>	<b>1 458 418</b>	<b>1 004 988</b>
Part des minoritaires	191 439	152 754
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 266 978</b>	<b>852 234</b>
Résultat par action en MAD	17,26	11,61

### TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams)	31/12/2024	31/12/2023
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1 460 223</b>	<b>1 004 988</b>
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	531 447	506 176
- Variation des impôts différés	- 1 001	-49 829
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	- 40 005	-1 237
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	211	863
<b>- Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>62 942</b>	<b>- 129 360</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>2 013 818</b>	<b>1 331 600</b>
Acquisition d'immobilisations	-486 652	- 276 848
Cessions d'immobilisations	43 278	1 273
Variation des prêts et avances consentis	7 908	5 276
Effet de variation de périmètre		
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>- 434 465</b>	<b>- 270 298</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 623 863	- 587 165
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	- 139 463	- 120 009
Augmentation de capital	-	-
Augmentation dettes de financement	-	-
Remboursements d'emprunts	- 433 877	- 333 862
Variation des Comptes courants d'associés	-	- 36 362
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 1 197 202</b>	<b>- 1 077 399</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>382 150</b>	<b>- 16 097</b>
Trésorerie nette ouverture (y compris placements)	2 007 529	2 023 626
Trésorerie nette clôture (y compris placements)	2 389 679	2 007 529

### TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(En milliers de dirhams)	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 01/01/2023</b>	<b>733 956</b>	<b>0</b>	<b>697 310</b>	<b>816 793</b>	<b>437 401</b>	<b>2 685 460</b>
Augmentation du capital						
Affectation résultat	-	-	816 793	-816 793	-	-
Dividendes	-	-	-587 165	-	-120 009	-707 174
Résultat net de l'exercice	-	-	-	852 234	152 754	1 004 988
<b>Capitaux propres au 31/12/2023</b>	<b>733 956</b>	<b>-</b>	<b>926 938</b>	<b>852 234</b>	<b>470 146</b>	<b>2 983 274</b>
<b>Capitaux propres au 01/01/2024</b>	<b>733 956</b>	<b>-</b>	<b>926 938</b>	<b>852 234</b>	<b>470 146</b>	<b>2 983 274</b>
Augmentation du capital	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat	-	-	852 234	-852 234	-	-
Effet de variation de périmètre	-	-	399	-	-12 874	-12 475
Dividendes	-	-	-623 863	-	-139 463	-763 326
Résultat net de l'exercice	-	-	-	1 266 978	191 439	1 458 418
<b>Capitaux propres au 31/12/2024</b>	<b>733 956</b>	<b>-</b>	<b>1 155 708</b>	<b>1 266 978</b>	<b>509 248</b>	<b>3 665 891</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS DE MARSAMAROC AU 31 DÉCEMBRE 2024



7, Boulevard Diras Sitaoui  
20160 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la société

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

Angle boulevard Route d'El Jadida et Rue les Papillons  
Casablanca



76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7ème étage  
Casablanca-Maroc

## Rapport des commissaires aux comptes sur les états de synthèse consolidés du Groupe SODEP Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2024

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION DES PORTS (SODEP) et de ses filiales (Groupe SODEP), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2024, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 3.665.891 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 1.458.418 KMAD.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe SODEP au 31 décembre 2024, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé 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 de synthèse consolidés » 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 2024. 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.

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

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

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés 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 consolidés 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 consolidés 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 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 le groupe à cesser son exploitation ;

### 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 de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés 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><b>Identification et évaluation du risque sur les provisions pour risques et charges</b></p> <p>Au 31 décembre 2024, les provisions pour grosses réparations de la société SODEP S.A sont enregistrées au bilan pour une valeur de 1.437.585 KMAD, soit 17% du montant total du passif.</p> <p>La société calcule la provision pour grosses réparations sur l'ensemble des biens de retour entrant dans le périmètre de la concession à travers l'estimation de la dépréciation individuelle de chaque bien en détaillant la dépréciation subie par chacune de ces composantes et en considérant pour chacune d'elles, son âge et sa durée de vie économique.</p> <p>Cette méthode est basée sur une étude externe portant sur l'inventaire physique de l'ensemble des biens de retour et l'évaluation financière de ces biens.</p> <p>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.</p>	<p>Notre approche d'audit a consisté notamment à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Examiner le programme des grosses réparations permettant :</li> <li>L'identification des infrastructures et superstructures faisant l'objet des grosses réparations ;</li> <li>La fixation des fréquences des réparations ;</li> <li>Le budget réservé aux opérations de grosse réparation.</li> </ul> <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 à l'égard des états de synthèse consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés, 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 consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, 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.

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

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 28 avril 2025

### Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Diras Sitaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 78 00 - Fax : 05 22 29 56 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

FORVIS MAZARS

forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen, Koutoubia  
7ème Étage - Casablanca  
Tél : 05 22 42 34 23

Abdqu DIOP  
Associé

# COMPTES SOCIAUX DE MARSA MAROC

## AU 31 DÉCEMBRE 2024

BILAN (ACTIF)				
Exercice clos au 31/12/2024				
ACTIF	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	EXERCICE PRÉCÉDENT NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	269478884,95	140383548,93	129095336,02	144204487,54
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	183311063,18	127605712,62	55705350,56	46342441,34
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	183311063,18	127605712,62	55705350,56	46342441,34
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	4831648142,78	3572082117,92	1259566024,86	1102355638,30
* Terrains	92355988,26	16978591,81	75377396,45	78570701,11
* Constructions	1090423882,50	702036907,32	388386975,18	387732493,41
* Installations techniques, matériel et outillage	3127928962,90	2679093058,75	448835904,15	494305856,86
* Matériel de transport	16480226,13	16363142,83	117083,30	160883,30
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	193424043,32	153673515,84	39750527,48	33260293,48
* Autres immobilisations corporelles	4810703,37	3936901,37	873802,00	1033030,77
* Immobilisations corporelles en cours	306224336,30	306224336,30	306224336,30	107292379,37
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	1399630592,05	9632229,46	1389998362,59	1343613195,69
* Prêts immobilisés	51727711,75	2517329,46	49210382,29	56790472,68
* Autres créances financières	2406944,25	1000000,00	1406944,25	1441023,01
* Titres de participation	1345495936,05	6114900,00	1339381036,05	1285381700,00
ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	-	-	-	-
* Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>6684068682,96</b>	<b>3849703608,93</b>	<b>2834365074,03</b>	<b>2636615762,67</b>
STOCKS (F)	156494446,18	48474052,30	108020393,88	105879245,91
* Matières et fournitures consommables	136690185,68	48474052,30	88216133,38	86074985,41
* Produits en cours	19804260,50	-	19804260,50	19804260,50
* Produits finis	-	-	-	-
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	695395914,63	112590020,63	582805894,00	473884346,65
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	47523143,36	-	47523143,36	630195,96
* Clients et comptes rattachés	526026512,28	86634057,80	439392454,48	345326925,88
* Personnel	1114420,93	-	1114420,93	873041,23
* État	39598749,59	-	39598749,59	30241566,48
* Comptes d'associés	-	-	0,00	0,00
* Autres débiteurs	65403218,75	25955962,83	39447255,92	17269739,84
* Comptes de régularisation actif	15729869,72	-	15729869,72	79542877,26
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	1171017345,21	-	1171017345,21	985312017,83
ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	267872,91	-	267872,91	42067,66
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>2023175578,93</b>	<b>161064072,93</b>	<b>1862111506,00</b>	<b>1565117678,05</b>
TRÉSORERIE - ACTIF	102363674,78	122120,40	102241554,38	174147212,89
* Chèques et valeurs à encaisser	12367947,38	122120,40	12245826,98	11949954,45
* Banques, TG et CP	89753954,17	-	89753954,17	161965558,80
* Caisse, régies d'avances et accreditifs	241773,23	-	241773,23	231699,64
<b>TOTAL III</b>	<b>102363674,78</b>	<b>122120,40</b>	<b>102241554,38</b>	<b>174147212,89</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>8809607936,67</b>	<b>4010889802,26</b>	<b>4798718134,41</b>	<b>4375880653,61</b>

(HT) : Hors trésorerie

BILAN (PASSIF)			
Exercice clos au 31/12/2024			
PASSIF	EXERCICE	EXERCICE	EXERCICE
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
CAPITAUX PROPRES	2096667337,54	1780830216,15	1780830216,15
* Capital social ou personnel (1)	733956000,00	733956000,00	733956000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport			
* Ecart de réévaluation			
* Réserve légale	73395600,00	73395600,00	73395600,00
* Autres réserves (2)	206331958,64	206331958,64	206331958,64
* Report à nouveau	143284057,51	38644007,29	38644007,29
* Résultats nets en instance d'affectation (2)			
* Résultat net de l'exercice (2)	939699721,39	728502650,22	728502650,22
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>2096667337,54</b>	<b>1780830216,15</b>	<b>1780830216,15</b>
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	115559882,36	144653239,86	144653239,86
* Subvention d'investissement	1878000,00	3130000,00	3130000,00
* Provisions réglementées	113681882,36	141523239,86	141523239,86
DETTES DE FINANCEMENT (C)	0,00	0,00	0,00
* Emprunts obligatoires			
* Autres dettes de financement			
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1747770056,24	1713023553,29	1713023553,29
* Provisions pour risques	133964870,85	118046736,66	118046736,66
* Provisions pour charges	161305185,39	1594976816,63	1594976816,63
ÉCART DE CONVERSION PASSIF (E)	0,00	0,00	0,00
* Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>3959997276,14</b>	<b>3638507009,30</b>	<b>3638507009,30</b>
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	837715747,96	737142939,77	737142939,77
* Fournisseurs et comptes rattachés	249759786,63	198550100,63	198550100,63
* Clients créditeurs, avances et acomptes	60410643,42	24684336,56	24684336,56
* Personnel	76969222,78	79256559,83	79256559,83
* Organismes sociaux	3677490,51	36438483,19	36438483,19
* État	218442637,48	189313857,94	189313857,94
* Comptes d'associés	3573,42	3233,42	3233,42
* Autres créanciers	19535093,72	145939586,08	145939586,08
* Comptes de régularisation passif	0,00	62956782,12	62956782,12
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	267872,91	42067,66	42067,66
Écart de conversion Passif (H)	737237,40	188636,88	188636,88
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>838720858,27</b>	<b>737373644,31</b>	<b>737373644,31</b>
TRÉSORERIE - PASSIF	-	-	-
* Banques (soldes créditeurs)			
<b>TOTAL III</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	<b>4798718134,41</b>	<b>4375880653,61</b>	<b>4375880653,61</b>

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

COMpte DE PRODUITS ET DE CHARGES (HORS TAXES)				
EXERCICE DU 01/01/2024 AU 31/12/2024				
COMpte DE PRODUITS & CHARGES	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE
	PROPRÉS À L'EXERCICE A	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS B	C = A + B	PRÉCÉDENT 2023 D
I PRODUITS D'EXPLOITATION	2853290398,88	0,00	2853290398,88	2494132713,01
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	2813624554,28	-	2813624554,28	2456762838,95
* Reprises d'exploitation: transferts de charges	39665844,60	-	39665844,60	37369874,06
<b>TOTAL I</b>	<b>2853290398,88</b>	<b>0,00</b>	<b>2853290398,88</b>	<b>2494132713,01</b>
II CHARGES D'EXPLOITATION	1651514030,94	0,00	1651514030,94	1553680467,11
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	318604529,69	-	318604529,69	230618871,81
* Autres charges externes	373148747,27	-	373148747,27	326245786,67
* Impôts et taxes	20482306,46	-	20482306,46	19257219,87
* Charges de personnel	636610427,17	-	636610427,17	681548366,04
* Autres charges d'exploitation	230000,00	-	230000,00	100000,00
* Dotations d'exploitation	302438020,35	-	302438020,35	295910222,72
<b>TOTAL II</b>	<b>1651514030,94</b>	<b>0,00</b>	<b>1651514030,94</b>	<b>1553680467,11</b>
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	1201776367,94	0,00	1201776367,94	940452245,90
IV PRODUITS FINANCIERS	183641604,84	0,00	183641604,84	155669735,33
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	139462903,00	-	139462903,00	120009457,77
* Gains de change	43701,79	-	43701,79	2204830,61
* Intérêts et autres produits financiers	43755742,92	-	43755742,92	31999127,16
* Reprises financières: transferts de charges	3792573,33	-	3792573,33	1456599,79
<b>TOTAL IV</b>	<b>183641604,84</b>	<b>0,00</b>	<b>183641604,84</b>	<b>155669735,33</b>
V CHARGES FINANCIÈRES	10560025,69	0,00	10560025,69	3094629,45
* Charges d'intérêts	2484130,28	-	2484130,28	354989,38
* Pertes de change	4124199,34	-	4124199,34	2283312,01
* Autres charges financières	3346633,69	-	3346633,69	11154,76
* Dotations financières	605062,38	-	605062,38	445173,50
<b>TOTAL V</b>	<b>10560025,69</b>	<b>0,00</b>	<b>10560025,69</b>	<b>3094629,45</b>
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)	173081579,15	0,00	173081579,15	152575345,88
VII RÉSULTAT COURANT (III - VI)	1374857947,09	0,00	1374857947,09	1093027591,78
VIII PRODUITS NON COURANTS	164694114,15	0,00	164694114,15	152193704,36
* Produits des cessions d'immobilisations	43269833,08	-	43269833,08	1273405,26
* Reprises sur subvention d'investissement	1252000,00	-	1252000,00	1252000,00
* Autres produits non courants	78104842,33	-	78104842,33	97699456,05
* Reprises non courantes: transferts de charges	42067438,74	-	42067438,74	51968843,05
<b>TOTAL VIII</b>	<b>164694114,15</b>	<b>0,00</b>	<b>164694114,15</b>	<b>152193704,36</b>
IX CHARGES NON COURANTES	209865463,85	0,00	209865463,85	219627864,92
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	3186216,06	-	3186216,06	36306,54
* Autres charges non courantes	182112033,55	-	182112033,55	192026554,46
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	24567214,24	-	24567214,24	2765003,92
<b>TOTAL IX</b>	<b>209865463,85</b>	<b>0,00</b>	<b>209865463,85</b>	<b>219627864,92</b>
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-45171349,70	0,00	-45171349,70	-67434160,56
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII - X)	1329686597,39	0,00	1329686597,39	1025593431,22
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS (*)	389986876,00	-	389986876,00	297090781,00
XIII RÉSULTAT NET (XI - XII)	939699721,39	0,00	939699721,39	728502650,22
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	3201621187,00	-	3201621187,00	2801996392,70
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	2261926396,48	-	2261926396,48	2073493742,48
XVI RÉSULTAT NET (Total des produits - Total des charges)	939699721,39	-	939699721,39	728502650,22

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)			
EXERCICE DU 01/01/2024 AU 31/12/2024			
I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (TFR)	TOTAUX DE L'EXERCICE		TOTAL DE L'EXERCICE
	2024	2023	2023
I + PRODUCTION DE L'EXERCICE: (1+2+3)	2813624554,28	2456762838,95	2456762838,95
1 Ventes de biens et services produits	2813624554,28	2456762838,95	2456762838,95
2 Variation stocks de produits	-	-	-
3 Immo. produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE: (4+5)	691753276,96	556864658,48	556864658,48
4 Achats consommés de matières et fournitures	318604529,69	230618871,81	230618871,81
5 Autres charges externes	373148747,27	326245786,67	326245786,67
III = VALEUR AJOUTÉE (I - II)	2121871277,32	1899898180,47	1899898180,47
6 + Subventions d'exploitation	-	-	-
7 - Impôts et taxes	20482306,46	19257219,87	19257219,87
8 - Charges de personnel	636610427,17	681548366,04	681548366,04
IV = EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1464778543,69	1199092594,56	1199092594,56
9 + Autres produits d'exploitation	-	-	-
10 - Autres charges d'exploitation	230000,00	100000,00	100000,00
11 + Reprises d'exploitation: transferts de charges	39665844,60	37369874,06	37369874,06
12 - Dotations d'exploitation	302438020,35	295910222,72	295910222,72
V = RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	1201776367,94	940452245,90	940452245,90
VII - RÉSULTAT FINANCIER	173081579,15	152575345,88	152575345,88
VIII = RÉSULTAT COURANT (+ ou -)	1374857947,09	1093027591,78	1093027591,78
VIII + - RÉSULTAT NON COURANT	-45171349,70	-67434160,56	-67434160,56
13 - Impôts sur les résultats	389986876,00	297090781,00	297090781,00
IX = RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	939699721,39	728502650,22	728502650,22
II CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT			
1 Résultat net de l'exercice	939699721,39		

# COMPTES SOCIAUX DE MARSA MAROC AU 31 DÉCEMBRE 2024



Fidarc  
Grant Thornton

7, Boulevard Othman Sbaoui  
20190 Casablanca  
Maroc



forvis  
mazars

76, Bd Abdelmoumen  
Riadence Koutoubia, 7ème étage  
Casablanca-Maroc

Aux Actionnaires de la société  
**Société D'Exploitation des Ports (SOSEP S.A)**  
Angle boulevard Route d'El Jadida et Rue les Papillons  
Casablanca

**Rapport Général des commissaires aux comptes  
Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2024**

**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 (SOSEP S.A), comprenant le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2.212.227.219,90 MAD dont un bénéfice net de 939.699.721,39 MAD.

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 (SOSEP) S.A au 31 décembre 2024 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 SOSEP S.A clos au 31 décembre 2024. 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
<b>Identification et évaluation du risque sur l'évaluation des titres de participation</b> Au 31 décembre 2024, les titres de participation sont inscrits au bilan pour une valeur brute comptable de 1.345.496 KMAD et une valeur nette de 1.339.381 KMAD, soit 28% du montant total de l'actif. Ils sont comptabilisés au coût historique d'acquisition. 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. 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. 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. 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.	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 :  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.  Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels : • 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 ; • 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.  Nous avons en outre vérifié l'exactitude arithmétique, sur la base de sondages, des calculs des valeurs actuelles retenues par la société. Au-delà de l'appréciation des valeurs d'utilité des titres de participation, nos travaux ont consisté également, le cas échéant, à :

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Apprécier le caractère recouvrable des créances rattachées à des participations et des prêts au regard des analyses effectuées sur les titres de participation ;</li> <li>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.</li> </ul>
<b>Questions clés identifiées</b> <b>Identification et évaluation du risque sur les provisions pour risques et charges</b> Au 31 décembre 2024, les provisions pour grosses réparations sont enregistrées au bilan pour une valeur de 1.437.585 KMAD, soit 30% du montant total du passif. La société calcule la provision pour grosses réparations sur l'ensemble des biens de retour entrant dans le périmètre de la concession à travers l'estimation de la dépréciation individuelle de chaque bien en détaillant la dépréciation subie par chacune de ces composantes et en considérant pour chacune d'elles, son âge et sa durée de vie économique. Cette méthode est basée sur une étude externe portant sur l'inventaire physique de l'ensemble des biens de retour et l'évaluation financière de ces biens. 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.	<b>Notre réponse</b> Notre approche d'audit a consisté notamment à : Examiner le programme des grosses réparations permettant : 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 ; Contrôler les hypothèses de renouvellement et les indicateurs d'actualisation utilisés dans le calcul des provisions ; Revoir à posteriori les provisions pour grosses réparations ; Procéder à une revue analytique des provisions et leurs variations ; Appréciation des mouvements de provisions par un rapprochement avec les pièces justificatives.

**Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des 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 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.

**VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

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.

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance que la société a procédé à une prise de participation complémentaire dans le capital de la société SMA pour un montant de 54 MMAD, portant ainsi sa détention à 100% du capital.

Casablanca, le 28 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes



FIDAROC GRANT THORNTON  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du réseau Grant Thornton  
7 Bd. Othman Sbaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 25 86 70  
Faïçal MEKOUAR  
Associé



FORVIS MAZARS  
forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen Koutoubia  
7ème étage - Casablanca  
Tél : 05 22 42 34 33  
Abdôu DIOP  
Associé

## CHIFFRES DE TMPA AU 31 DÉCEMBRE 2024

Le Conseil d'Administration de TMPA s'est réuni le 19 février 2025 en vue d'examiner l'activité et d'arrêter les comptes au titre de l'exercice 2024.

« Tanger Med Port Authority » par abréviation « TMPA », est la filiale de « Tanger Med Special Agency » en charge de la gestion du Port Tanger Med 1, du Port Passagers et Rouliers et du Port Tanger Med 2.

» L'année 2024 a été marquée par le franchissement de la barre des **10 millions** de conteneurs EVP.

» Le complexe portuaire Tanger Med maintient son leadership méditerranéen et africain, il confirme également son rôle comme plateforme de référence pour les importations et exportations nationales.

### INDICATEURS DE TRAFIC



**142 M (T)**  
TONNAGE GLOBAL  
**+18,8%** PAR RAPPORT À 2023



**7,6 M (T)**  
Vrac Liquide  
**-22%** PAR RAPPORT À 2023



**10,24 MEVP\***  
Conteneurs  
**+18,8%** PAR RAPPORT À 2023



**600 872**  
Véhicules Neufs  
**+4%** PAR RAPPORT À 2023



**945 584 (T)**  
Vrac Solide  
**+1%** PAR RAPPORT À 2023

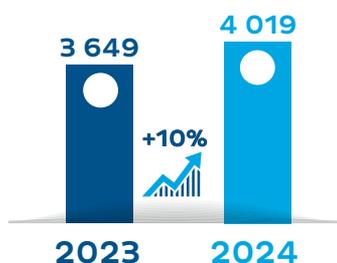


**516 842**  
Camions TIR  
**+8,1%** PAR RAPPORT À 2023

\*Équivalent Vingt Pieds

### INDICATEURS FINANCIERS

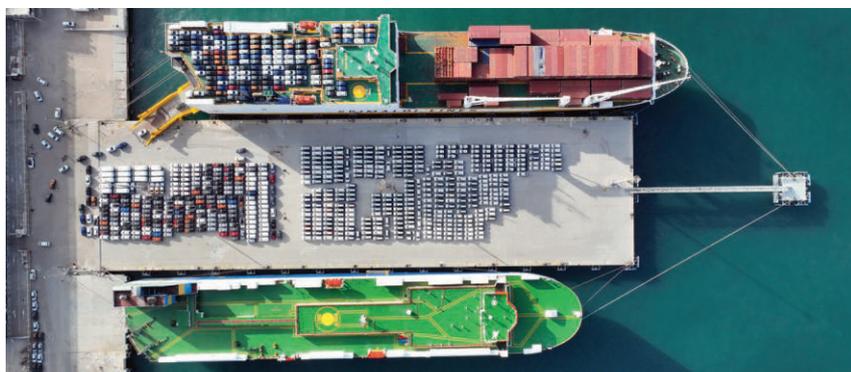
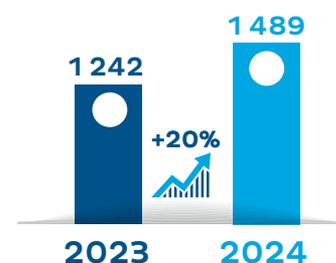
CHIFFRE D'AFFAIRES  
EN MDH



EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION  
EN MDH



RÉSULTAT NET  
EN MDH



# COMPTES SOCIAUX DE TMPA AU 31 DÉCEMBRE 2024

## BILAN ACTIF AU 31.12.2024 EN MILLIERS DH

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Amort & provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>508 966</b>	<b>154 741</b>	<b>354 225</b>	<b>130 820</b>
- Frais préliminaires				
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	508 966	154 741	354 225	130 820
- Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>10 088 476</b>	<b>103 106</b>	<b>9 985 370</b>	<b>9 989 502</b>
- Immobilisation en recherche et développement	118 453	103 106	15 347	20 392
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	9 957 749		9 957 749	9 957 749
- Fonds commercial	12 273		12 273	11 362
- Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>25 764 277</b>	<b>6 455 086</b>	<b>19 309 190</b>	<b>18 919 350</b>
- Constructions	23 311 500	5 797 169	17 514 331	17 043 845
- Installations techniques, matériel et outillage	591 726	454 376	137 350	156 634
- Matériel transport	18 702	15 490	3 212	5 022
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	249 136	184 584	64 552	79 036
- Autres immobilisations corporelles	3 599	3 467	132	255
- Autres immobilisations corporelles en cours	1 589 613		1 589 613	1 634 558
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>131 361</b>		<b>131 361</b>	<b>44 795</b>
- Prêts immobilisés				
- Autres créances financières	131 361		131 361	44 795
- Titres de participation				
- Autres titres immobilisés				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>158 770</b>		<b>158 770</b>	<b>37 159</b>
- Diminution des créances immobilisées				
- Augmentation des dettes financières	158 770		158 770	37 159
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>36 651 849</b>	<b>6 712 933</b>	<b>29 938 917</b>	<b>29 121 626</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>13 710</b>		<b>13 710</b>	<b>14 129</b>
- Marchandises				
- Matières et fournitures, consommables	13 710		13 710	14 129
- Produits en cours				
- produits intermédiaires et produits résiduels				
- Produits finis				
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>809 410</b>	<b>151 788</b>	<b>657 622</b>	<b>645 043</b>
- Fournis, débiteurs, avances et acomptes	6 836		6 836	11 238
- Clients et comptes rattachés	631 230	151 788	479 443	508 322
- Personnel				
- État	75 709		75 709	75 704
- Comptes d'associés				
- Autres débiteurs	81 241		81 241	28 817
- Comptes de régularisation - Actif	14 393		14 393	20 962
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>1 430 843</b>		<b>1 430 843</b>	<b>1 664 419</b>
- (Éléments circulants)				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (I)</b>	<b>15 805</b>		<b>15 805</b>	<b>2 401</b>
- (Éléments circulants)				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>2 269 768</b>	<b>151 788</b>	<b>2 117 980</b>	<b>2 325 992</b>
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>163 913</b>		<b>163 913</b>	<b>162 812</b>
- Chèques et valeurs à encaisser				
- Banques, TG et CCP	163 910		163 910	162 808
- Caisse, Régie d'avances et accreditifs	3		3	
<b>TOTAL III</b>	<b>163 913</b>		<b>163 913</b>	<b>162 812</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>39 085 530</b>	<b>6 864 720</b>	<b>32 220 810</b>	<b>31 610 430</b>

## BILAN PASSIF AU 31.12.2024 EN MILLIERS DH

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		17 400 000	17 400 000
- Capital social ou personnel (1)			
- Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé dont vers...			
- Moins : Capital appelé			
- Moins : Dont versé			
- Prime d'émission, de fusion, d'apport		1 066 947	1 066 947
- Écarts de réévaluation			
- Réserve légale		129 979	67 878
- Autres réserves			
- Report à nouveau (2)		509 660	273 678
- Résultats nets en instance d'affectation (2)			
- Résultats nets de l'exercice (2)		1 489 948	1 242 013
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(A)</b>	<b>20 595 934</b>	<b>20 050 516</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	<b>(B)</b>	<b>319 939</b>	<b>272 623</b>
- Subventions d'investissement		319 939	272 623
- Provisions réglementées			
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (Ajout)</b>	<b>(C)</b>	<b>9 274 098</b>	<b>9 639 119</b>
- Prvisions pour risques		4 605 000	4 905 000
- Emprunts obligataires		56 240	34 541
- Autres dettes de financement		4 669 098	4 734 119
<b>DETTES DE FINANCEMENT (Ajout)</b>	<b>(D)</b>	<b>1 058 851</b>	<b>895 155</b>
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>(D)</b>	<b>1 058 851</b>	<b>895 155</b>
- Provisions pour charges		1 052 611	860 614
- Provisions pour risques		56 240	34 541
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>(E)</b>	<b>111 744</b>	<b>67 013</b>
- Augmentation des créances immobilisées		111 744	67 013
- Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>		<b>31 360 567</b>	<b>30 924 426</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>(F)</b>	<b>858 425</b>	<b>683 948</b>
- Fournisseurs et comptes rattachés		538 332	390 548
- Clients créditeurs, avances et acomptes		47 558	15 156
- Personnel		5 502	4 712
- Organismes sociaux		13 474	11 778
- État		63 308	40 389
- Comptes d'associés			
- Autres créances		860	13 313
- Comptes de régularisation - passif		189 391	208 051
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>(G)</b>	<b>1 818</b>	<b>2 056</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (H) (ÉLÉMENTS CIRCULANTS I)</b>	<b>(H)</b>	<b>860 243</b>	<b>686 004</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>		<b>860 243</b>	<b>686 004</b>
<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>			
- Crédits d'acompte			
- Crédits de trésorerie			
- Banques (soldes créditeurs)		0	0
<b>TOTAL III</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL I+II+III</b>		<b>32 220 810</b>	<b>31 610 430</b>

(1) Capital personnel débiteur (2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES HORS TAXES AU 31.12.2024 EN MILLIERS DH

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3-2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédents		
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
- Ventes de marchandises				
- Ventes de biens et services produits	4 018 696		4 018 696	3 648 922
- Chiffres d'affaires	4 018 696		4 018 696	3 648 922
- Variation de stock de produits				
- Immobilisations produites pour l'Espe p/elle-même				
- Subvention d'exploitation				
- Autres produits d'exploitation	3 148		3 148	4 194
- Reprises d'exploitation; transfert de charges	37 738		37 738	25 838
<b>TOTAL I</b>	<b>4 059 582</b>		<b>4 059 582</b>	<b>3 678 954</b>
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
- Achats revendus de marchandises				
- Achat consommés de matières et de fournitures	552 722		552 722	522 390
- Autres charges externes	370 399		370 399	327 502
- Impôts et taxes	7		7	7
- Charges de personnel	136 871		136 871	124 752
- Autres charges d'exploitation				
- Dotations d'exploitation	1 007 370		1 007 370	1 033 568
<b>TOTAL II</b>	<b>2 067 369</b>		<b>2 067 369</b>	<b>2 008 219</b>
<b>III. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>			<b>1 992 213</b>	<b>1 670 735</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
- Gains de change	72 386		72 386	28 476
- Intérêts et autres produits financiers	75 856		75 856	52 575
- Reprises financières; transfert de charges	34 541		34 541	78 154
<b>TOTAL IV</b>	<b>182 783</b>		<b>182 783</b>	<b>159 205</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
- Charges d'intérêts	378 281		378 281	394 741
- Pertes de changes	48 051		48 051	15 191
- Autres charges financières				
- Dotations financières	56 240		56 240	34 541
<b>TOTAL V</b>	<b>482 572</b>		<b>482 572</b>	<b>444 473</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER (III-V)</b>			<b>-299 789</b>	<b>-285 268</b>
<b>RÉSULTAT COURANT (I+II+III+IV)</b>			<b>1 692 423</b>	<b>1 385 467</b>

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

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES HORS TAXES (SUITE) EN MILLIERS DH

NATURE	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3-2+1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice 1	Exercices précédents 2		
<b>VIII. RÉSULTAT COURANT (reports)</b>			<b>1 692 423</b>	<b>1 385 467</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
- Produits des cessions d'immobilisations				
- Subventions d'équilibre				
- Reprises sur subventions d'investissement	13 639		13 639	12 924
- Autres produits non courants	16 995		16 995	5 248
- Reprises non courantes; transferts de charges	20 000		20 000	100 000
<b>TOTAL VIII</b>	<b>50 634</b>		<b>50 634</b>	<b>118 172</b>
<b>IX. CHARGES NON COURANTES</b>				
- Valeurs nettes d'amort. des immo cédées	9		9	12
- Subventions accordées				
- Autres charges non courantes	85 010		85 010	181 615
- Dotations non courantes aux amortiss. et provision				80 000
<b>TOTAL IX</b>	<b>85 019</b>		<b>85 019</b>	<b>261 627</b>
<b>X. RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>-34 385</b>	<b>-143 455</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>			<b>1 658 038</b>	<b>1 242 013</b>
<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>				
- Impôts sur les résultats	168 690		168 690	168 690
<b>RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>1 489 348</b>	<b>1 242 013</b>
<b>XIII. RÉSULTAT NET (XIII-XIV)</b>				
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>4 292 998</b>	<b>3 956 331</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>2 803 650</b>	<b>2 714 318</b>
<b>RÉSULTAT NET (XIV-XV)</b>			<b>1 489 348</b>	<b>1 242 013</b>

## CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT EN MILLIERS DH

RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)			
- Bénéfice	1 489 348		1 242 013
- Perte			
- Dotations d'exploitation	1 006 179		1 031 907
- Dotations financières	56 240		34 541
- Dotations non courantes			80 000
- Reprises d'exploitation	12 558		
- Reprises financières	34 541		77 377
- Reprises non courantes (2/3)	33 639		12 924
- Produits des cessions d'immobilisation (1)			
- Valeurs nettes des immobilisations cédées	9		12
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>2 471 038</b>		<b>2 298 172</b>
- Distributions de bénéfices	943 930		638 582
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>1 527 108</b>		<b>1 659 591</b>

## ÉTAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (E.S.G) EN MILLIERS DH

	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
Ventes de marchandises (en l'état)		
<b>I. Achats revendus de marchandises</b>		
<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT</b>		
<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>4 018 696</b>	<b>3 648 922</b>
Ventes de biens et services produits	4 018 696	3 648 922
Variation de stocks de produits		
Immobilisations produites par l'Espe pour elle-même		
<b>CONSUMMATION DE L'EXERCICE (6-7)</b>	<b>923 121</b>	<b>849 892</b>
Achats consommés de matières et fournitures	552 722	522 390
Autres charges externes	370 399	327 502
<b>VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)</b>	<b>3 095 575</b>	<b>2 799 030</b>
Subventions d'exploitation		
Impôts et taxes	7	7
Charges de personnel	136 871	124 752
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) OU</b>		
<b>INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)</b>	<b>2 958 697</b>	<b>2 674 271</b>
Autres produits d'exploitation	3 148	4 194
Autres charges d'exploitation		
Reprises d'exploitation; transfert de charges	37 738	25 838
Dotations d'exploitation	1 007 370	1 033 568
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)</b>	<b>1 992 213</b>	<b>1 670 735</b>
<b>VII. RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-299 789</b>	<b>-285 268</b>
<b>VIII. RÉSULTAT COURANT (+ OU -)</b>	<b>1 692 423</b>	<b>1 385 467</b>
<b>IX. RÉSULTAT NON COURANT (+ OU -)</b>	<b>-34 385</b>	<b>-143 455</b>
Impôts sur les résultats	168 690	168 690
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)</b>	<b>1 489 348</b>	<b>1 242 013</b>

## TABEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE EN MILLIERS DH

MASSES	EXERCICE A	EXERCICE PRÉCÉDENT B	VARIATIONS A-B	
			EMPLO	

# COMPTES SOCIAUX DE TMPA AU 31 DÉCEMBRE 2024



Horwath Maroc Audit  
90, Avenue Mehdi Ben Barka  
Hay Riad - Rabat  
Maroc

COOPERS AUDIT

83, Avenue Hassan II,  
Casablanca  
Maroc

#### Aux Actionnaires de la société

TANGER MED PORT AUTHORITY S.A (Ex TANGER MED II S.A)  
Zone Franche Ksar El Majaz Oued R'Mel  
Commune Anjra, Route de Fnideq Tanger

#### RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2024

#### AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

##### 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 TANGER MED PORT AUTHORITY S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 20 915 873 577,67 MAD dont un bénéfice net de 1 489 348 211,55 MAD.

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 TANGER MED PORT AUTHORITY S.A au 31 décembre 2024, conformément au référentiel comptable admis 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.

##### 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.



COOPERS AUDIT

Reconnaissance du chiffre d'affaires lié aux redevances variables de concession des activités de conception, construction, exploitation du terminal conteneurs ; aux droits nautiques et droits de port sur navires ; et aux droits de port sur marchandises

Questions clés identifiées	Nos réponses
En application des termes des documents de concession, TMPA concède au concessionnaire, le droit d'effectuer les opérations de conception, de financement, de réalisation et de mise en service du terminal à conteneurs à l'intérieur du périmètre de la concession, en contrepartie d'une redevance variable et fixe. La redevance variable est facturée en fonction du volume d'activité cumulé durant l'exercice.	Les travaux que nous avons effectués ont principalement consisté à : • Prendre connaissance du dispositif de contrôle interne relatif à la facturation des redevances de concessions, à la gestion des escales et aux droits de port ; • Tester les activités de contrôles clés mises en place par la direction pour fiabiliser les données utilisées pour la détermination des redevances et droits ; • Tester par sondage les modalités clés déterminant les redevances et droits et leurs calculs.
Les droits de port sur navires et les droits nautiques sont facturés pour tout navire franchissant les limites administratives du port.	
Les droits de port sur marchandises sont applicables aux conteneurs et font l'objet d'une facturation à l'unité EVP (équivalent vingt pieds) par type d'opération.	
En raison de leurs contributions dans le chiffre d'affaires total de la société et de leurs modalités de détermination, ces redevances et droits sont considérés comme un point clé de l'audit.	

##### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis 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.



COOPERS AUDIT

##### 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 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.



COOPERS AUDIT

##### VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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 Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 20 février 2025

Les Commissaires aux Comptes

HORWATH MAROC AUDIT

HORWATH MAROC AUDIT  
90, Avenue Mehdi Ben Barka  
Hay Riad - Rabat  
Tél: 05 27 77 46 70 / 71  
Fax: 05 37 77 46 76

El Bouazzaoui HANATI  
Associé

COOPERS AUDIT MAROC S.A

COOPERS AUDIT MAROC  
Siège Social: 83 Avenue Hassan II  
Casablanca  
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

Hicham CHERKAOUI  
Associé