

WE LIFT YOUR GROWTH



# RAPPORT ANNUEL 2024

# UN OPÉRATEUR PORTUAIRE MAROCAIN, UN ANCRAGE AFRICAIN, DES HORIZONS SANS LIMITES

Marsa Maroc est un opérateur portuaire multitransport, occupant la place de leader de l'exploitation portuaire au Maroc, avec une présence significative dans l'ensemble des ports de commerce du Maroc ainsi qu'au port de Cotonou au Bénin.

Marsa Maroc se dote d'une nouvelle vision stratégique à horizon 2030, qui la positionnera comme partenaire portuaire, logistique et maritime de référence au Maroc et en Afrique, en offrant à ses clients des solutions intégrées, digitalisées et durables, tout en étant reconnue pour son expertise et sa qualité de service.

Marsa Maroc fait partie du **Groupe Tanger Med**, développeur de plateformes portuaires, logistiques et industrielles de classe mondiale.





Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers



### Notre raison d'être

L'excellence des services portuaires marocains au service de la souveraineté des chaînes d'approvisionnement nationales et de la compétitivité du commerce du Maroc.

### Notre vision

Être le partenaire portuaire, logistique et maritime de référence au Maroc et en Afrique en offrant à nos clients des solutions intégrées, digitalisées et durables, tout en étant reconnu pour notre expertise et notre qualité de service.

### Notre promesse

« We lift your growth » : Élever la croissance de nos clients et de l'ensemble de nos parties prenantes.

### Notre ambition RSE

Façonner des ports résilients et durables.

# SOMMAIRE



## RÉSUMÉ EXÉCUTIF

- 06. Mot du Directeur Général
- 07. Faits marquants 2024
- 09. Principaux indicateurs 2024



## GOUVERNANCE

- 24. Information aux actionnaires
- 27. Organes de gouvernance
- 31. Organigramme



## À PROPOS DE MARSAMAROC

- 11. Marsa Maroc en bref
- 12. Dates clés
- 13. Activités et services
- 14. Empreinte géographique
- 15. Stratégie « Marsa 2030 »



## REVUE FINANCIÈRE

- 33. Réalisations financières
- 37. États financiers



## PERFORMANCE DE TRAFIC

- 18. Conteneur
- 19. Vrac solides
- 20. Vrac liquides
- 21. Conventionnel
- 22. Véhicules neufs et tir

Vous pouvez consulter notre Rapport ESG et notre Rapport Financier Annuel 2024 en cliquant ci-dessous :



Rapport ESG



Rapport Financier Annuel

Consultez notre rapport annuel 2024 en toute simplicité grâce à cette version interactive



retour au sommaire

page précédente

page suivante



accès rapide aux différentes rubriques



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# RÉSUMÉ EXÉCUTIF

Port de Cotonou – Bénin

06. Mot du Directeur Général

07. Faits marquants 2024

09. Principaux indicateurs 2024



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

L'année 2024 a marqué un tournant majeur dans l'histoire de Marsa Maroc, avec des performances exceptionnelles et d'importantes avancées stratégiques. Portés par la confiance de nos clients et partenaires ainsi que par l'engagement de nos collaborateurs, nous avons concrétisé des projets d'envergure qui renforcent notre position de référence dans le secteur portuaire.

L'une des avancées les plus significatives de cette année a été l'internationalisation de nos activités. Marsa Maroc a franchi pour la première fois les frontières nationales en développant ses activités au port de Cotonou, au Bénin, à travers un contrat de gestion déléguée. Cette réalisation symbolise notre volonté de mettre notre expertise au service de la compétitivité portuaire de l'Afrique et de nous positionner comme un opérateur portuaire de référence sur le continent.

Par ailleurs, au Maroc, nous avons consolidé notre présence avec l'obtention d'un contrat de concession pour opérer le Terminal à Conteneurs Est du port Nador West Med, en partenariat avec CMA CGM, le 3<sup>ème</sup> plus grand armateur au monde. Avec notre présence à Nador West Med, nous avons posé les jalons d'un projet stratégique d'envergure qui renforcera la compétitivité et l'attractivité des infrastructures portuaires du Maroc.

Sur le plan des performances financières et de trafic, nous avons atteint des niveaux historiques en 2024. Notre chiffre d'affaires consolidé a dépassé, pour la première fois, la barre des 5 milliards

de dirhams, témoignant de la robustesse de notre modèle économique. En parallèle, nous avons enregistré un volume de trafic record avec 63,3 millions de tonnes de marchandises manutentionnées, franchissant ainsi un nouveau cap majeur. Ces performances nous permettent aujourd'hui de consolider notre leadership sur le marché portuaire national et de nous hisser au rang du 4<sup>ème</sup> plus grand opérateur à conteneurs en Afrique.

Nos résultats exceptionnels se sont également reflétés sur le plan boursier. En 2024, le cours de l'action de Marsa Maroc a enregistré une progression remarquable de près de 95%, propulsant notre capitalisation boursière parmi les six plus importantes de la Bourse de Casablanca, avec près de 40 milliards de dirhams, un signe de confiance des investisseurs en notre trajectoire de croissance.

Forts de ces avancées stratégiques et de ces performances records, nous abordons 2025 avec confiance et ambition. Notre vision est claire : renforcer notre rôle de partenaire portuaire, logistique et maritime de référence au Maroc et en Afrique, tout en continuant à soutenir la croissance et la compétitivité de nos clients. Pour cela, nous poursuivrons la mise en œuvre de notre stratégie, en mettant l'accent sur la performance opérationnelle, la digitalisation, la durabilité et le déploiement de nouveaux projets stratégiques au Maroc et ailleurs.



*Marsa Maroc a franchi pour la première fois les frontières nationales en développant ses activités au port de Cotonou, au Bénin, à travers un contrat de gestion déléguée. Cette réalisation symbolise notre volonté de mettre notre expertise au service de la compétitivité portuaire de l'Afrique et de nous positionner comme un opérateur portuaire de référence sur le continent.*



Tarik El ARDUSSI  
Directeur Général

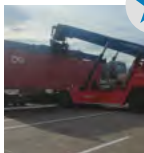
# FAITS MARQUANTS 2024



## JANVIER

### ÉLARGISSEMENT DU PÉRIMÈTRE D'INTERVENTION DU TERMINAL VRAC ET MARCHANDISES DIVERSES AU PORT DE TANGER MED

Marsa Maroc au Port de Tanger Med a élargi son périmètre d'intervention en prenant en charge les activités de manutention au Terminal Ferroviaire à Conteneurs au port de Tanger Med. Près de 16.200 conteneurs ont été chargés et déchargés par les équipes du terminal durant l'année 2024 dans les meilleures conditions de sécurité et de productivité. Marsa Maroc s'est adaptée ainsi aux besoins en constante évolution des clients en leur offrant de nouveaux services.



## MAI

### EXTENSION DU FRONT D'ACCOSTAGE DU TERMINAL POLYVALENT DU PORT DE JORF LASFAR

Pour répondre à la demande croissante de l'hinterland du port de Jorf Lasfar et accompagner l'évolution que connaît l'activité de ce dernier, Marsa Maroc a consacré une enveloppe budgétaire de 240 millions de DH pour l'extension du front d'accostage du terminal polyvalent du port de Jorf Lasfar.



## JUIN

### MARSA MAROC OPÉRATEUR DU TERMINAL À CONTENEURS EST DE NADOR WEST MED

Marsa Maroc et la société Nador West Med ont signé fin juin 2024, la convention de concession relative au Terminal à Conteneurs Est au sein de Nador West Med, d'une capacité de 3.4 millions d'Equivalent Vingt Pieds (EVP). Ce nouveau terminal, doté de 1.520 mètres linéaires de quai, d'une profondeur de 18 mètres et de 70 hectares de terre-pleins, sera équipé à terme de 15 portiques de quai (STS) et de 45 portiques de parc (RTG) de dernière génération.



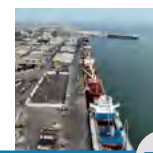
[Cliquez ici pour plus d'informations](#)



## JUILLET

### INTERNATIONALISATION DES ACTIVITÉS DE MARSA MAROC

La société Bénin Manutentions S.A, a désigné au terme d'une procédure de sélection internationale, Marsa Maroc attributaire pour la gestion déléguée des Terminaux 1 et 5 du port de Cotonou en juillet 2024. La convention de gestion déléguée relative à ces deux terminaux a été signée le 24 septembre 2024 entre les deux parties. Dans le cadre de ce partenariat, placé sous le signe de l'excellence opérationnelle, Bénin Manutentions S.A. est accompagnée par Marsa Maroc pour le démarrage et la prise en charge des opérations des deux terminaux. Celui-ci a eu lieu comme prévu en octobre 2024 au sein du terminal 1 du port de Cotonou et depuis, la société poursuit ses activités avec succès.



[Cliquez ici pour plus d'informations](#)



[Cliquez ici pour plus d'informations](#)

### MARSA MAROC SE RENFORCE AU PORT D'AGADIR

Le 8 juillet 2024 Marsa Maroc a annoncé l'augmentation de sa participation dans le capital de sa filiale Société de Manutention d'Agadir. Suite à cette opération, la quote-part de Marsa Maroc dans le capital de la Société de Manutention d'Agadir est passée de 51% à 100%.

La réalisation de cette opération s'inscrit dans le cadre de la mise en œuvre des objectifs stratégiques de Marsa Maroc visant, notamment, le renforcement de la compétitivité de son offre de services au profit des opérateurs économiques. En effet, Marsa Maroc ambitionne, à travers le rachat de la Société de Manutention d'Agadir, de déployer des synergies opérationnelles fortes avec l'autre terminal polyvalent qu'elle opère au port d'Agadir, et ce pour offrir une meilleure qualité de service à ses clients.



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

**MARSA  
MAROC**  
WE LIFT YOUR GROWTH

7

RAPPORT  
ANNUEL  
2024



Résumé exécutif



À propos de Marsa Maroc



Performance



Gouvernance

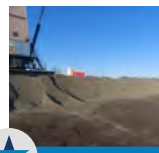


États financiers



### JUILLET DÉMARRAGE DES TRAVAUX D'APPROFONDISSEMENT DU TERMINAL POLYVALENT AU PORT DE CASABLANCA

Les travaux d'approfondissement du terminal polyvalent du port de Casablanca ont démarré en octobre 2024. Ils concernent les postes à quai de la série 30, qui doivent atteindre une profondeur de -12 m/zh. Ce projet, s'inscrit dans une démarche de développement et d'optimisation des infrastructures portuaires du terminal polyvalent du port de Casablanca. L'approfondissement du quai permettra au terminal d'accueillir des navires de plus grande taille et aux clients de mieux optimiser leurs flux, de diminuer le coût d'affrètement et de réduire ainsi leurs coûts logistiques. Cet investissement répond directement aux besoins croissants en matière de capacité et d'optimisation des coûts.



### OCTOBRE MARSA MAROC INTÈGRE L'ACTIVITE DU CABOTAGE

Marsa Maroc a démarré des opérations de cabotage depuis octobre 2024 en partenariat avec la société LafargeHolcim Maroc. Ce partenariat prévoit la mise en place d'une solution logistique intégrée incluant le cabotage du clinker entre les ports d'Agadir et de Lâayoune et sa manutention au niveau de ces deux ports. Cette démarche consacre la volonté de Marsa Maroc d'inclure les enjeux environnementaux dans ces projets de développement et d'asseoir la RSE en tant que composante essentielle dans l'accompagnement de ses partenaires dans leur stratégie de croissance durable. Ce projet permet à Marsa Maroc d'amorcer son développement dans le cabotage et ce, en ligne avec sa stratégie de développement à horizon 2030, qui la positionnera en tant que partenaire portuaire, logistique et maritime de référence au Maroc et en Afrique offrant des solutions intégrées, digitalisées et durables.



### NOVEMBRE MARSA MAROC ET L'AUTORITÉ PORTUAIRE NATIONALE DU LIBÉRIA SIGNENT UN MÉMORANDUM D'ACCORD

Marsa Maroc et l'Autorité Portuaire Nationale du Libéria (NPA) ont signé, mardi 12 novembre 2024, un mémorandum d'accord (MoU) à Monrovia pour renforcer l'infrastructure portuaire du Libéria et accroître son potentiel commercial régional. Le protocole d'accord, d'une durée de 18 mois, concerne le développement et l'exploitation d'un nouveau terminal polyvalent au port de Monrovia ainsi qu'un accord de concession pour le port de Buchanan. Le protocole établit un cadre de collaboration entre les deux parties pour évaluer les opérations portuaires actuelles, partager l'expertise et finaliser les accords de concession.



### DÉCEMBRE MARSA MAROC MODERNISE SON PARC D'ÉQUIPEMENTS

Marsa Maroc a renforcé ses équipements par l'acquisition, en décembre 2024, de trois grues mobiles portuaires sur pneus pour un montant de 14 millions d'euros. Ces grues, acquises auprès du constructeur allemand Liebherr, permettront de manutentionner des vracs solides, du divers notamment des colis lourds ainsi que des conteneurs. Elles sont destinées respectivement au port de Tanger Med (terminal vrac et marchandises diverses), au port de Casablanca (terminal polyvalent) et au port d'Agadir et offrent une capacité maximale comprise entre 124 et 154 tonnes.

Cliquez ici pour plus d'informations



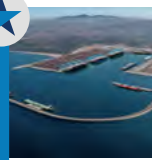
### LA BERD ET L'UE ACCOMPAGNENT MARSA MAROC DANS L'AMÉLIORATION DE LA COMPÉTITIVITÉ DES PORTS MAROCAINS

La BERD investit dans le secteur portuaire marocain en accordant un financement d'un montant de 690 millions de dirhams (équivalent à 65 millions d'euros) à Marsa Maroc. Les fonds de la BERD financeront l'expansion de la capacité des terminaux polyvalents opérés par Marsa Maroc dans les ports de Casablanca et de Jorf Lasfar, grâce à des travaux d'infrastructure visant à accroître leur capacité de manutention, ainsi que l'acquisition de grues hybrides et de grues électriques sur rails. Cette opération permettra l'expansion et l'optimisation opérationnelle de ces terminaux et renforcera, la compétitivité de l'économie marocaine.



### MARSA MAROC S'ASSOCIE À CMA CGM À NADOR WEST MED

En novembre 2024, Marsa Maroc et CMA CGM ont signé un accord de coentreprise pour équiper et opérer pour 25 ans une portion du terminal à conteneurs de Nador West Med. Dans le cadre de cet accord, les deux partenaires ont convenu de développer une nouvelle plateforme de transbordement pour CMA CGM au sein du complexe portuaire de Nador West Med. Cette société commune dans laquelle CMA CGM et Marsa Maroc détiendront respectivement 49 % et 51 %, équipera et exploitera 50% des espaces du terminal à conteneurs de Nador West Med, soit 35 hectares de yard et 750 mètres de quai. Dans le cadre d'une sous-concession de 25 ans, le Groupe CMA CGM et Marsa Maroc procéderont à des investissements majeurs à hauteur de 280 millions de dollars, avec comme objectif d'atteindre un volume annuel de 1,2 million d'EVP de capacité du terminal.



# PRINCIPAUX INDICATEURS 2024



## TRAFIC GLOBAL MANUTENTIONNÉ

**63,3**  
MILLIONS DE TONNES  
**+11%**

Le trafic manutentionné par Marsa Maroc en 2024 a connu une hausse soutenue de 11% portée par la croissance de la totalité des composantes du trafic.



## TRAFIC CONTENEURISÉ

**2,9**  
MILLIONS D'EVP  
**+13%**

Le trafic des conteneurs a affiché une forte croissance au terme de l'année 2024 (+13 %), soutenue à la fois par la dynamique du segment du transbordement qui a atteint 1 660 494 EVP, (+12 %), ainsi que par l'augmentation du trafic domestique (+14 %) pour atteindre 1 238 285 EVP à fin 2024.



## TRAFIC VRAC SOLIDE & MARCHANDISES DIVERSES

**21,7**  
MILLIONS DE TONNES  
**+9%**

Le trafic des vracs solides et divers a atteint 21,7 millions de tonnes (+9%) du fait notamment de la croissance des trafics de céréales, du gypse et du soufre.



## TRAFIC VRAC LIQUIDE

**10,7**  
MILLIONS DE TONNES  
**+11%**

Le trafic des vracs liquides a maintenu sa progression en enregistrant une hausse de 11% à fin 2024.



## TRAFIC RO-RO

**128K**  
UNITÉS  
**+7%**

Le trafic Ro-Ro manutentionné par Marsa Maroc en 2024 a enregistré une hausse de 8% pour s'établir à environ 128 000 unités.



## NOMBRE D'ESCALES TRAITÉES

**9 116**  
**+15%**

les terminaux de Marsa Maroc ont accueilli, en 2024, 9 116 escales, soit 15% de plus qu'en 2023.



## CHIFFRE D'AFFAIRES

**5 008**  
MILLIONS DE DH  
**+16%**

Le chiffre d'affaires enregistré par Marsa Maroc en 2024 a franchi pour la première fois le cap des 5 milliards de DH, enregistrant une croissance de 16%.



## EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION

**2 624**  
**+26%**

L'excédent brut d'exploitation (EBE) a enregistré une augmentation de 26%, reflétant une amélioration de la rentabilité de Marsa Maroc.



## RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

**1 267**  
MILLIONS DE DH  
**+49%**

Le Résultat Net Part du Groupe s'est élevé à 1 267 millions de DH, en hausse de 49%, améliorant ainsi la profitabilité de Marsa Maroc.



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

MARSA  
MAROC  
WE LEFT YOUR GROWTH

9

RAPPORT  
ANNUEL  
2024



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# MARSA MAROC

WE LIFT YOUR GROWTH

# À PROPOS DE MARSA MAROC

Port de Casablanca



11. **Marsa Maroc en bref**  
12. **Dates clés**

13. **Activités et services**  
14. **Empreinte géographique**

15. **Stratégie « Marsa 2030 »**

MARSA  
MAROC  
WE LIFT YOUR GROWTH

10

RAPPORT  
ANNUEL  
2024

# MARSA MAROC EN BREF



Résumé  
exécutif

À propos de  
Marsa Maroc

Performance

Gouvernance

États  
financiers

**25** TERMINAUX

**1er** OPÉRATEUR  
PORTUAIRE AU MAROC

**2 092**  
COLLABORATEURS

**6ème** PLUS FORTE CAPITALISATION DE  
LA BOURSE DES VALEURS DE  
CASABLANCA\*

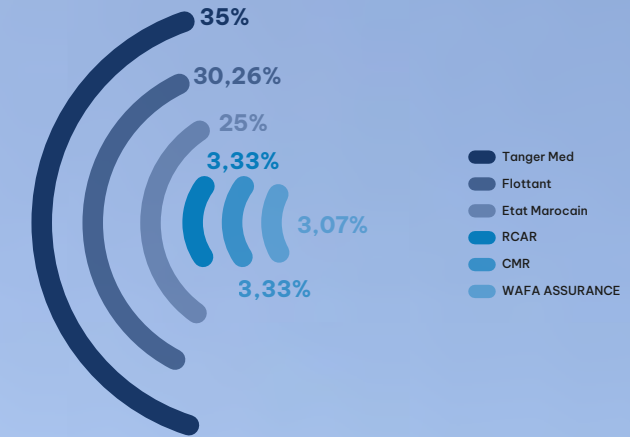
**4ème**  
PLUS GRAND OPÉRATEUR DE  
TERMINAUX À CONTENEURS EN  
AFRIQUE

**40** MILLIARDS DE DIRHAMS DE  
CAPITALISATION BOURSÈRE (\*)

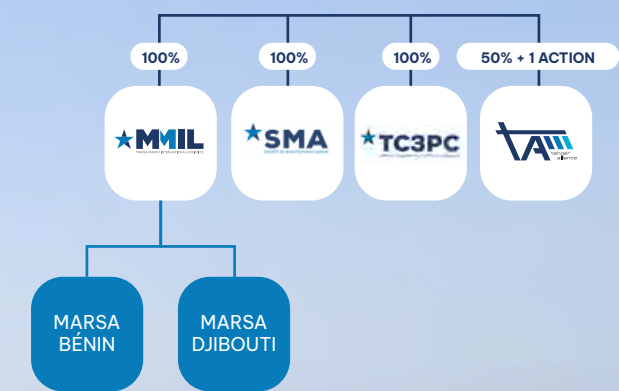
**5 milliards**  
DE DIRHAMS DE CHIFFRE  
D'AFFAIRES

**6 FILIALES**

UN ACTIONNARIAT INSTITUTIONNEL  
FIABLE ET PÉRENNE (\*)



DES FILIALES QUI PORTENT LA STRATÉGIE  
D'EXPANSION DE MARSA MAROC



(\*) Au 31 décembre 2024



# DATES CLÉS

**2006**

Création de la Société D'Exploitation des Ports (SODEP), qui opère depuis 2007 sous la marque "Marsa Maroc"

**2011**

Exploitation d'un nouveau terminal polyvalent au port de Jorf Lasfar



**2009**

Obtention de la concession d'exploitation du TC4 du port de Tanger Med (concession remplacée ultérieurement par celle portant sur l'exploitation du TC3 au complexe Tanger Med)

**2012**

Inauguration de l'espace de stockage vertical pour voitures au port de Casablanca

**2016**

- Introduction de Marsa Maroc à la Bourse des Valeurs de Casablanca
- Mise en service du Terminal à Conteneurs 3 au port de Casablanca et du terminal polyvalent Quai Nord du port d'Agadir, respectivement par les filiales TC3PC et SMA



**2022**

Atteinte d'1 million d'EVP manipulés par Tanger Alliance après 12 mois d'activité



**2023**

Atteinte de 2,6 millions d'EVP manipulés par la société



**2021**

- Démarrage des opérations par Tanger Alliance au Terminal à Conteneurs 3 au port de Tanger Med
- Entrée du Groupe Tanger Med dans le capital de Marsa Maroc

**2024**

- Présence de Marsa Maroc à l'international à travers la gestion déléguée des Terminaux 1 et 5 du port de Cotonou au Bénin
- Obtention de la concession d'exploitation du Terminal à Conteneurs Est du port Nador West Med
- Changement du mode de gouvernance par l'adoption du mode moniste à Conseil d'Administration et transfert du siège social
- Adoption d'une nouvelle l'identité visuelle



Résumé exécutif



À propos de Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États financiers

# ACTIVITÉS & SERVICES

Marsa Maroc offre à ses clients une large gamme de services portuaires. En plus des services de manutention qui représentent son cœur de métier, Marsa Maroc propose également des services à valeur ajoutée ainsi que des solutions personnalisées.



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

## SERVICES MARITIMES

- Remorquage
- Pilotage

## SERVICES PRINCIPAUX

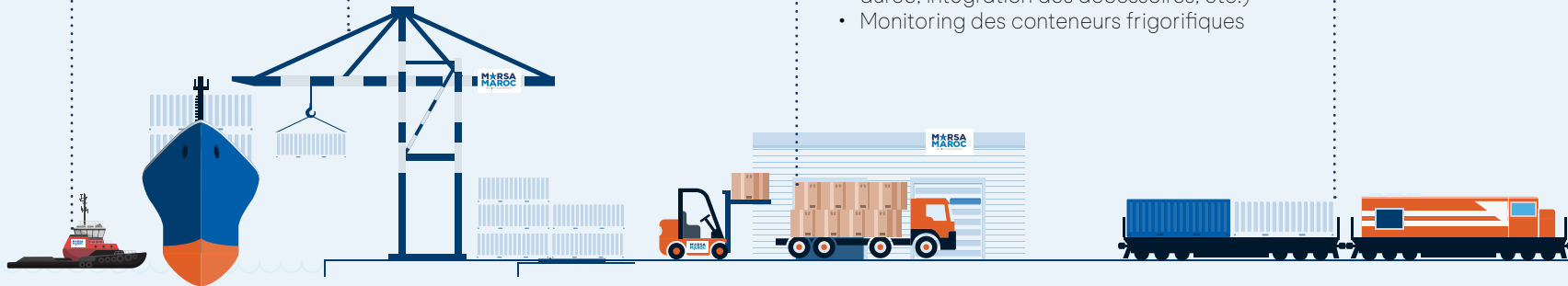
- Manutention à bord et à quai
- Stockage et magasinage

## SERVICES CONNEXES

- Débardage
- Gerbage
- Chargement/Déchargement des camions
- Lamanage
- Avitaillement en eau et électricité
- Pesage
- Empotage/Dépotage
- SAV au terminal voiturier (stockage de longue durée, intégration des accessoires, etc.)
- Monitoring des conteneurs frigorifiques

## SERVICES DIGITAUX

- Suivi de l'avancement des opérations
- Suivi de la situation des conteneurs
- Dématerialisation du bon à délivrer
- e-facturation
- e-payment
- Data à portée de main



Des solutions logistiques  
personnalisées



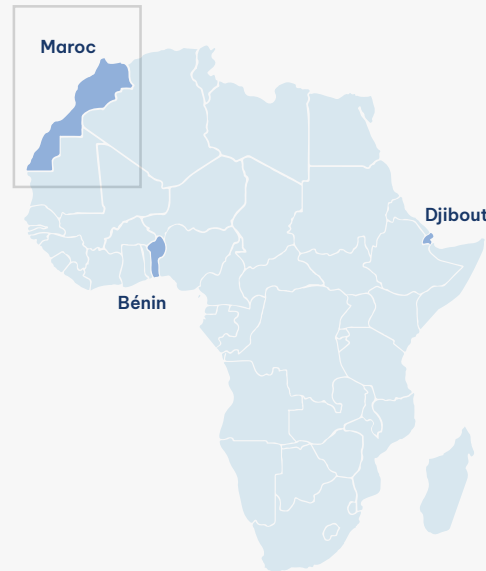
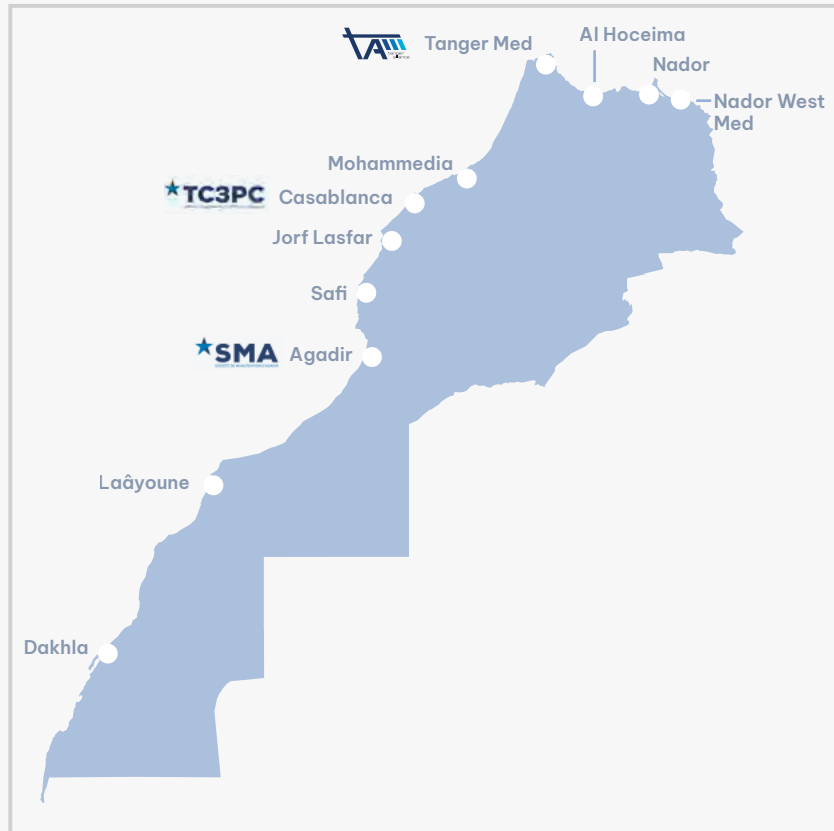
Des terminaux triplement certifiés aux normes Qualité, Sécurité  
et Environnement les plus exigeantes et certifiés selon le code ISPS



Des opérations 24/7

# EMPREINTE GÉOGRAPHIQUE

Une empreinte nationale étendue à travers une large présence dans tous les ports de commerce du Maroc et une présence régionale en Afrique à travers un contrat de gestion déléguée au port de Cotonou au Bénin.



## PORTS D'IMPLANTATION AU MAROC

Nador West Med<sup>(1)</sup>



Nador



Al Hoceima



Tanger Med



Mohammedia



Casablanca



Jorf Lasfar



Safi



Agadir



Laâyoune



Dakhla



## FILIALES

**MMIL** Marsa Maroc International Logistics

**Marsa Bénin**  
Contrat de gestion déléguée au port de Cotonou au Bénin



**Marsa Djibouti**



(1) mise en service à partir de 2027

	Conteneurs		Vracs liquides
	Vracs solides		Roulier
	Divers		Passagers



Résumé  
exécutif

À propos de  
Marsa Maroc

Performance

Gouvernance

États  
financiers

<h1>25</h1> <p>TERMINAUX</p>	<h1>06</h1> <p>FILIALES</p>	<h1>03</h1> <p>PAYS</p>
------------------------------	-----------------------------	-------------------------

# STRATÉGIE

## « MARSAROC 2030 »



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

Marsa Maroc a mis en place un nouveau plan stratégique en 2023 et a défini une nouvelle vision pour s'adapter aux évolutions de son environnement.

Plusieurs tendances majeures sont susceptibles d'influencer l'environnement de Marsa Maroc telles que l'évolution de la demande induite par l'augmentation de la taille des navires nécessitant une adaptation de l'infrastructure portuaire, la concentration des armateurs, la reconfiguration des chaînes d'approvisionnement.

La digitalisation des processus opérationnels et fonctionnels et l'automatisation des opérations ont également induit des changements profonds dans le paysage portuaire.

Enfin, les impératifs liés à la décarbonation et au développement durable ont également conduit à des ajustements, notamment en matière de report modal vers des solutions de transport moins carbonées et le basculement vers l'énergie verte et l'utilisation de carburants alternatifs.

Marsa Maroc a l'ambition d'être le partenaire portuaire, logistique et maritime de référence au Maroc et à l'international en offrant à ses clients des solutions intégrées, digitalisées et durables, tout en étant reconnue pour son expertise et sa qualité de service.

Pour permettre cette évolution, six axes stratégiques de développement ont été définis avec des objectifs clairs et matérialisés par une liste de projets dans un horizon de 5 ans.

1.



Renforcement de la compétitivité des activités portuaires et acquisition de nouvelles concessions au Maroc

2.

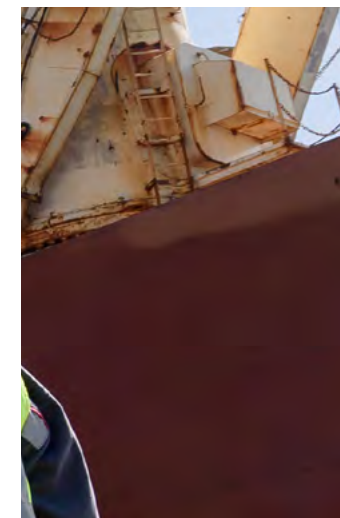


Intégration sur la chaîne de valeur logistique et maritime au Maroc

3.



Internationalisation des activités de Marsa Maroc (notamment en Afrique)



4.



Développement d'une offre d'expertise dans les métiers portuaires et logistiques

5.



Amélioration de l'agilité, de la performance opérationnelle et renforcement de la digitalisation et de l'innovation

6.



Intégration de la durabilité comme vecteur de compétitivité et de développement

# PERFORMANCE DE TRAFIC



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

MARSA  
MAROC  
WE LIFT YOUR GROWTH

16

RAPPORT  
ANNUUEL  
2024

18. Conteneur  
19. Vrac solides

20. Vrac liquides  
21. Conventionnel

22. Véhicules neufs et TIR

Port de Casablanca





# TRAFIC GLOBAL



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

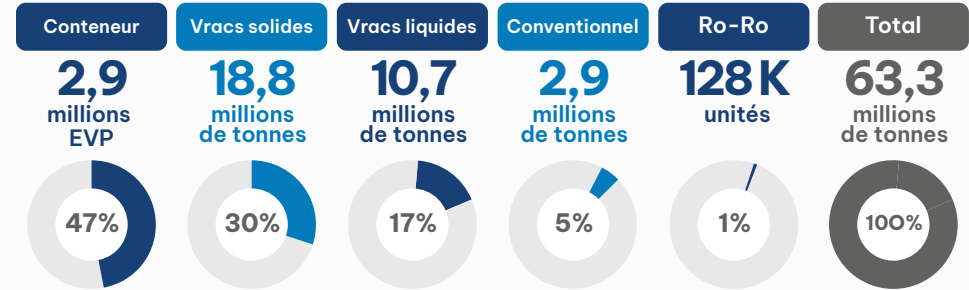
En 2024, Marsa Maroc a enregistré un volume de trafic record, avec un total de 63,3 millions de tonnes de marchandises manutentionnées, dépassant pour la première fois le cap des 60 millions de tonnes depuis la création de la société. Le trafic conteneurisé a également atteint un niveau inédit avec un volume de près de 2,9 millions d'EVP, et celui des vracs solides a dépassé pour la première fois les 18 millions de tonnes.

## Trafic par site opérationnel

En milliers de tonnes

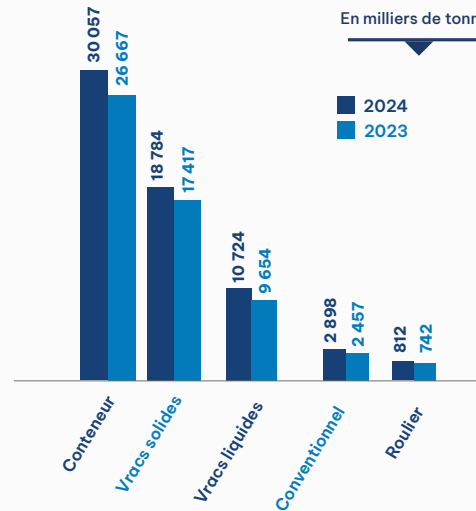
	2024	2023
<b>Port de Tanger Med</b>	<b>19 082</b>	<b>17 510</b>
<i>Tanger Alliance</i>	<i>18 499</i>	<i>16 930</i>
<i>Terminal Vrac et Marchandises Diverses</i>	<i>583</i>	<i>580</i>
<b>Port de Casablanca</b>	<b>17 488</b>	<b>15 088</b>
<i>DEPC</i>	<i>12 102</i>	<i>10 303</i>
<i>TC3PC</i>	<i>5 386</i>	<i>4 785</i>
<b>Port de Jorf Lasfar</b>	<b>7 296</b>	<b>6 468</b>
<b>Port de d'Agadir</b>	<b>6 088</b>	<b>6 050</b>
<i>DEPA</i>	<i>3 736</i>	<i>3 770</i>
<i>SMA</i>	<i>2 352</i>	<i>2 280</i>
<b>Port de Mohammedia</b>	<b>5 027</b>	<b>4 809</b>
<b>Port de Safi</b>	<b>3 972</b>	<b>2 941</b>
<b>Port de Nador</b>	<b>2 995</b>	<b>2 845</b>
<b>Port de Laâyoune</b>	<b>651</b>	<b>603</b>
<b>Port de Dakhla</b>	<b>677</b>	<b>623</b>
<b>Total</b>	<b>63 276</b>	<b>56 937</b>

## Trafic par segment



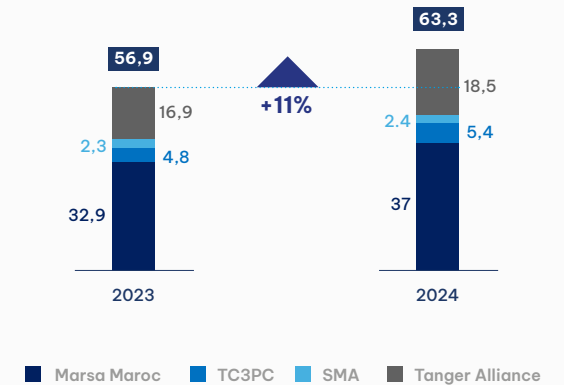
## Trafic par mode de conditionnement

En milliers de tonnes



## Trafic par société

En millions de tonnes





# CONTENEUR



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

Le trafic conteneurisé réalisé par Marsa Maroc a continué sur sa tendance haussière en atteignant un volume de 2.899 milliers d'EVP en 2024 contre 2.572 milliers d'EVP en 2023, enregistrant une hausse de +13%.

Le trafic de transbordement, réalisé majoritairement par Tanger Alliance, s'est élevé à 1.661 milliers d'EVP en hausse de +12% par rapport à 2023. Quant au trafic gateway, il a atteint 1.238 milliers d'EVP contre 1.088 milliers d'EVP réalisé en 2023, soit une hausse de +14%.

## Faits marquants

### Port de Casablanca : mise en service de 6 chariots élévateurs

Marsa Maroc a mis en service, au mois de mars 2024, 6 chariots élévateurs dont 4 destinés au Terminal à Conteneurs Est et 2 au Terminal à Conteneurs 3. Ces chariots élévateurs, d'une capacité de 9T, permettent la manutention des conteneurs vides et offrent une hauteur de gerbage pouvant atteindre 7 conteneurs.

### Tanger Med : Le Terminal Vrac et Marchandises Diverses élargit son périmètre d'intervention

Marsa Maroc au port de Tanger Med élargit son périmètre d'intervention en prenant en charge depuis janvier 2024 les activités de manutention au Terminal Ferroviaire à Conteneurs au port de Tanger Med. Près de 16.200 conteneurs ont été chargés et déchargés par les équipes du terminal durant l'année 2024, dans les meilleures conditions de sécurité et de productivité.

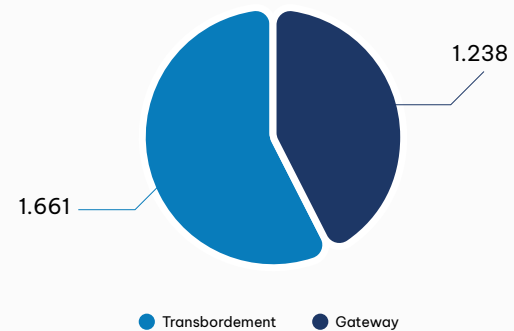
## Évolution du trafic des conteneurs par site opérationnel

En milliers d'EVP

Site opérationnel	2024	2023	Variation (%) 2024/2023
<b>Tanger Alliance</b>	<b>1 697</b>	<b>1 553</b>	<b>9,3%</b>
<i>TRANSBORDEMENT</i>	<b>1 572</b>	<b>1 457</b>	<b>7,9%</b>
<i>IMPORT/EXPORT</i>	<b>125</b>	<b>96</b>	<b>30,7%</b>
<b>Port de Casablanca</b>	<b>1 033</b>	<b>861</b>	<b>19,9%</b>
<i>DEPC</i>	<b>355</b>	<b>306</b>	<b>16,2%</b>
<i>TC3PC</i>	<b>589</b>	<b>529</b>	<b>11,3%</b>
<i>TRANSBORDEMENT</i>	<b>89</b>	<b>26</b>	<b>236,3%</b>
<b>Port d'Agadir</b>	<b>161</b>	<b>150</b>	<b>6,8%</b>
<i>DEPA</i>	<b>110</b>	<b>81</b>	<b>35,3%</b>
<i>SMA</i>	<b>51</b>	<b>69</b>	<b>-26,6%</b>
<b>Port de Nador</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>19,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 899</b>	<b>2 572</b>	<b>12,7%</b>

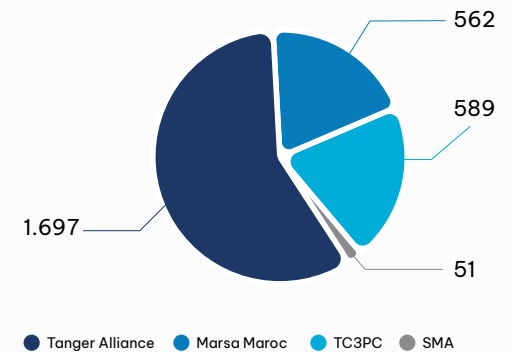
## Répartition du trafic conteneurisé par marché

En milliers d'EVP



## Répartition du trafic conteneurisé par société

En milliers d'EVP





# VRACS SOLIDES



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

Le trafic des vracs solides traité par Marsa Maroc en 2024 a atteint un volume de 18,8 millions de tonnes contre 17,4 millions de tonnes pour l'année précédente, soit une hausse de 8%.

Le segment des vracs solides a été dominé par les trafics des aliments de bétail et céréales (22%), le charbon et coke de pétrole (14%), suivis du gypse (11%), du sucre (10%), du soufre (9%), du clinker (8%), de la ferraille (6%) et du feldspath (5%).

La variation à la hausse du trafic du gypse (+34%) s'explique par la croissance des exportations depuis le port de Safi vers les pays de l'Afrique de l'Ouest, l'Europe, et certains pays de l'Amérique. Les importations de céréales ont connu une hausse (+37%) due à la faible pluviométrie d'une part, et d'autre part à la mise en place par le gouvernement d'un plan de soutien aux agriculteurs. La hausse du soufre (+25%) provient essentiellement de la reprise de l'activité de l'OCP. L'augmentation des exportations du feldspath (54%) depuis le port d'Agadir a été impactée par la croissance de la demande internationale.

## Faits marquants

### Port de Casablanca

Le terminal polyvalent du port de Casablanca a traité en 2024 plusieurs cargaisons d'engrais à l'export tout en prenant en charge plusieurs prestations connexes comme le gerbage, le débardage et le magasinage.

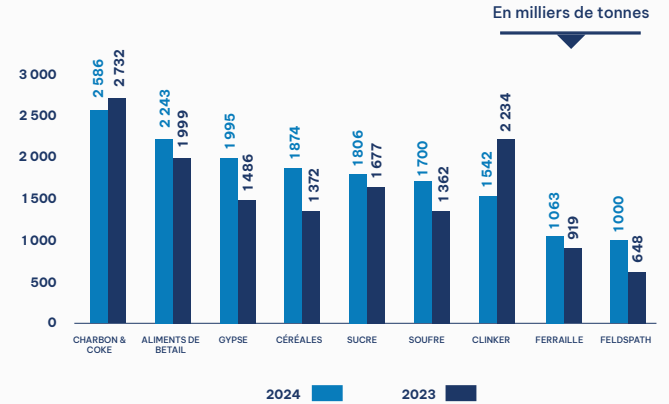
### Port de Jorf Lasfar

Les terminaux de Marsa Maroc au port de Jorf Lasfar ont traité en 2024 plusieurs cargaisons supplémentaires de sucre soutenant ainsi le développement de l'industrie sucrière au Maroc.

### Port de Safi

Le trafic de gypse en vrac, trafic important au port de Safi est en progression constante depuis près de cinq ans.

Évolution des principaux trafics en vracs solides



Évolution du trafic des vracs solides par site opérationnel

En milliers de tonnes

Site opérationnel	2024	2023	Variation (%) 2024/2023
Port de Casablanca	5 996	5 852	2,5%
Port de Safi	3 747	2 840	31,9%
Port de Jorf Lasfar	3 820	3 715	2,8%
Port de Nador	1 790	1 669	7,3%
Port d'Agadir	1 298	1 515	-14,4%
Port d'Agadir - SMA	1 709	1 489	14,7%
Port de Tanger Med-TVMD	195	128	52,6%
Port de Laâyoune	207	167	24,5%
Port de Dakhla	22	42	-47,5%
<b>TOTAL</b>	<b>18 784</b>	<b>17 417</b>	<b>7,9%</b>



# VRACS LIQUIDES

Le trafic des vracs liquides traité par Marsa Maroc en 2024 a atteint un volume de 10,7 millions de tonnes contre 9,6 millions de tonnes en 2023, soit une hausse de +11%.

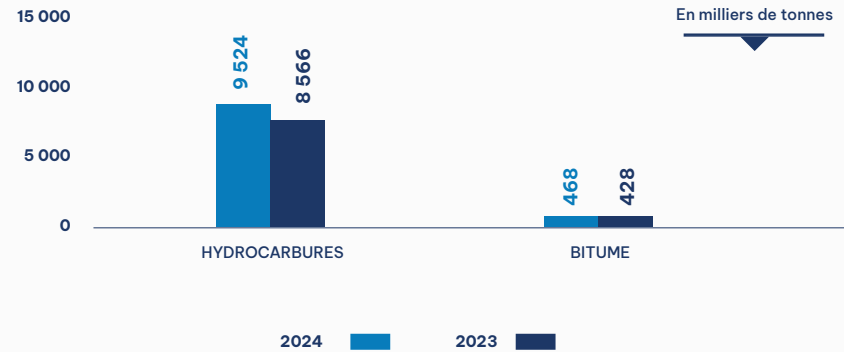
Le trafic des hydrocarbures, qui représente 89% du trafic des vracs liquides, a atteint 9,5 millions de tonnes, soit une hausse de +11%, impactée principalement par l'augmentation du trafic du kérosène suite à l'évolution de l'activité aérienne en 2024. La hausse du trafic du gasoil est, quant à elle, justifiée par l'augmentation de la consommation nationale (+5%).

## Faits marquants

### Port de Jorf Lasfar

Les terminaux de Marsa Maroc au port de Jorf Lasfar ont traité le 6 avril 2024, le premier navire de Fuel au poste 8 du port. Cette première cargaison a été déchargée grâce aux nouveaux pipelines mis en service, avec succès, dans ce port.

## Évolution des principaux vracs liquides



## Évolution du trafic des vracs liquides par site opérationnel

Site opérationnel	2024	2023	Variation (%) 2024/2023
Port de Casablanca	197	235	-16,2%
Port de Safi	46	0	-
Port de Jorf Lasfar	3 218	2 433	32,3%
Port de Nador	485	479	1,2%
Port d'Agadir	1 096	1 081	1,4%
Port d'Agadir - SMA	85	44	92,0%
Port de Mohammedia	5 027	4 809	4,5%
Port de Laâyoune	399	399	0,0%
Port de Dakhla	172	174	-1,3%
<b>TOTAL</b>	<b>10 724</b>	<b>9 654</b>	<b>11,1%</b>





# CONVENTIONNEL

Le trafic conventionnel traité par Marsa Maroc a réalisé en 2024 un volume de 2,9 millions de tonnes contre 2,5 millions de tonnes en 2023, soit une hausse de +18%.

Cette hausse provient principalement de la hausse des importations des produits sidérurgiques au port de Casablanca justifiée par la dynamique favorable que connaît le secteur des BTP (hausse de la vente des ciments).

## Faits marquants

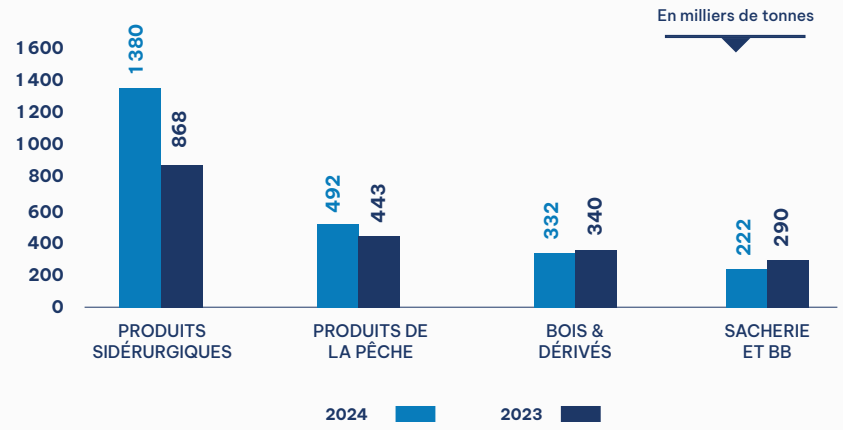
### Marsa Maroc modernise son parc d'équipements

Marsa Maroc a renforcé ses équipements par l'acquisition en décembre 2024 de trois grues mobiles portuaires sur pneus pour un montant de 140 millions de dirhams. Ces grues, acquises auprès du constructeur allemand Liebherr, permettront de manutentionner des vracs solides et divers ainsi que des colis lourds et conteneurs. Elles sont destinées respectivement au port de Tanger Med (terminal vracs et marchandises diverses), au port de Casablanca (terminal polyvalent) et au port d'Agadir et offrent une capacité maximale comprise entre 124 et 154 tonnes.

### Port de Safi : Un bulk carrier nouvellement construit accoste dans les terminaux de Marsa Maroc

Le navire SANTA VENERA de type bulk carrier livré en mars 2024 et naviguant sous le pavillon de Malte, a accosté le 20 mai au port de Safi. Il s'agit de la troisième escale pour ce navire doté d'instruments de navigation de dernière génération qui a chargé plus de 27 KT d'engrais et de Feed en Big Bag à l'export.

Évolution des principaux trafics conventionnel



Évolution du trafic conventionnel par site opérationnel

Site opérationnel	2024	2023	Variation (%) 2024/2023
Port de Casablanca	1 183	724	63,3%
Port de Safi	179	102	76,4%
Port de Jorf Lasfar	258	320	-19,5%
Port de Nador	93	111	-16,4%
Port d'Agadir	256	257	-0,6%
Port d'Agadir - SMA	15	47	-68,5%
Port de Tanger Med-TVMD	388	452	-14,2%
Port de Laâyoune	45	37	19,8%
Port de Dakhla	483	406	18,9%
<b>Total</b>	<b>2 898</b>	<b>2 457</b>	<b>18,0%</b>



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# VÉHICULES NEUFS ET TIR

Le trafic des véhicules neufs traité par Marsa Maroc s'est élevé à 102,8 milliers d'unités en 2024 contre 95,1 milliers d'unités en 2023, soit une hausse de +8,1%, justifiée par l'augmentation de la demande interne (la vente des véhicules neufs au Maroc a enregistré une évolution de +9,2 % en 2024).

Le trafic TIR traité par Marsa Maroc a atteint en 2024 un volume de 24,5 milliers d'unités, soit une hausse de +3,4% par rapport à 2023.

## Faits marquants

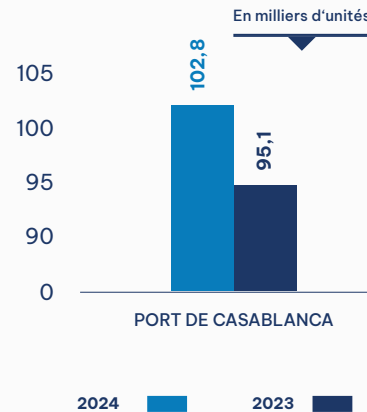
### Port de Casablanca : Des navires de nouvelle génération accueillis en 2024

Le Car-Carrier CMA CGM INDIANAPOLIS, a fait escale le 4 février 2024, au terminal voiturier de Marsa Maroc au port de Casablanca. Ce navire propulsé au GNL, d'une longueur de 200 mètres et d'une capacité de 7 000 véhicules, fait partie d'une série de quatre navires sisterships, affrétés par la filiale Ceva Logistics de CMA CGM, qui fait ainsi son entrée sur le marché du transport maritime de voitures neuves.

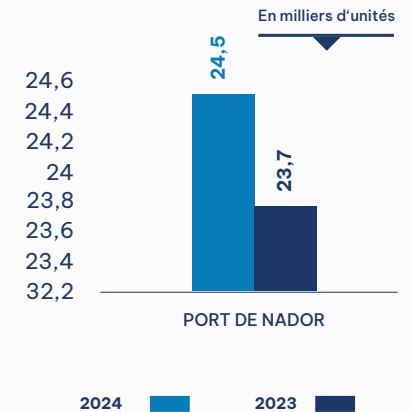
Le port de Casablanca a reçu également la première escale du nouveau navire de 5<sup>ème</sup> génération du Groupe Grimaldi, baptisé Great Casablanca.

Ce navire de 250 mètres de longueur, avec sa double capacité de transport Ro-Ro et conteneurs, constitue un atout majeur pour le renforcement des échanges entre le port de Casablanca et les principaux ports de l'Afrique de l'Ouest, tout en offrant une efficacité opérationnelle et écologique exceptionnelle.

Évolution du trafic des véhicules neufs



Évolution du trafic TIR



# GOUVERNANCE



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

**MARSA  
MAROC**

Siège de Marsa Maroc



24. Information aux actionnaires

27. Organes de gouvernance

31. Organigramme

**MARSA  
MAROC**  
WE LIFT FOUR GROWTH

23

RAPPORT  
ANNUUEL  
2024



# TABLEAU DE BORD DE L'ACTIONNAIRE

Depuis son introduction en bourse en juillet 2016, le titre Marsa Maroc a bénéficié d'un fort intérêt de la part des investisseurs. Marsa Maroc a clôturé l'année 2024 avec une capitalisation boursière de près de 40 milliards de dirhams, soit la 6<sup>ème</sup> plus importante capitalisation de la Bourse des Valeurs de Casablanca.

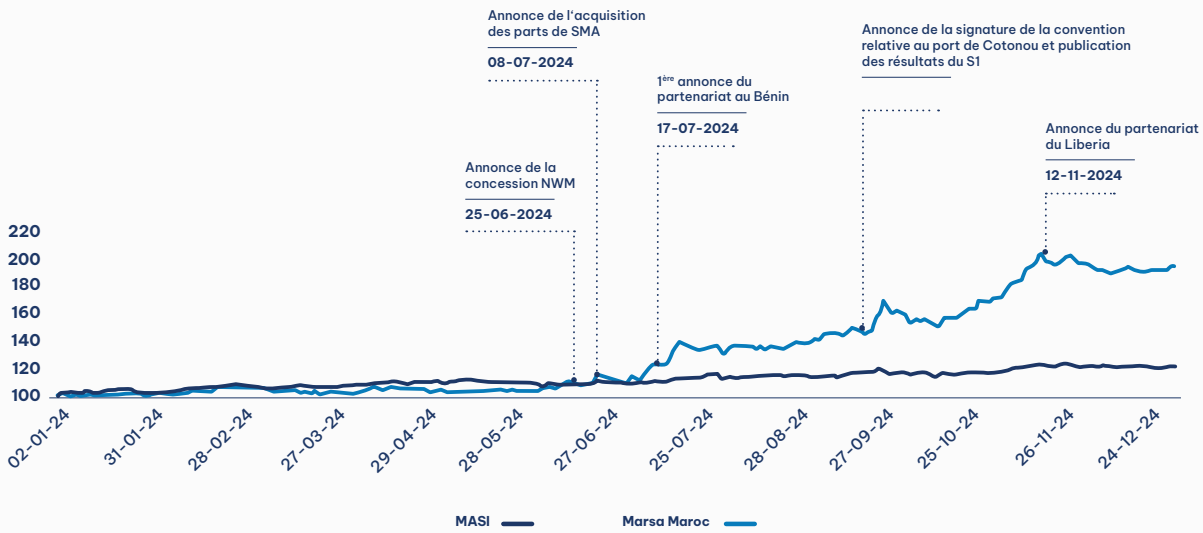
Au cours de l'année 2024, le titre Marsa Maroc a enregistré une performance exceptionnelle de +95%, soutenue à la fois par des résultats financiers en hausse ainsi que par la concrétisation de nombreux projets de développement au Maroc et en Afrique, suscitant l'intérêt des investisseurs. À partir de mi-juin 2024, l'action est passée d'un cours de 291 dirhams en moyenne à 536 dirhams lors de la dernière séance de l'année 2024 avec un maximum de 558 dirhams atteint le 28 novembre 2024. L'action a largement surpassé la performance du marché avec l'indice MASI qui a réalisé une évolution de +22% au titre de l'année 2024.

## Liquidité

En termes de volume, le titre Marsa Maroc compte parmi les dix titres les plus liquides du marché avec un volume de 2,9 milliards de dirhams de transactions soit 4,8% des échanges.

## Performance du titre Marsa Maroc au cours de l'année 2024

Principales annonces faites par Marsa Maroc



Performance	2024
Marsa Maroc	94,91%
MASI	21,67%
BPA (Mad)	17,3
Pay out ratio	74%



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

## Dividendes

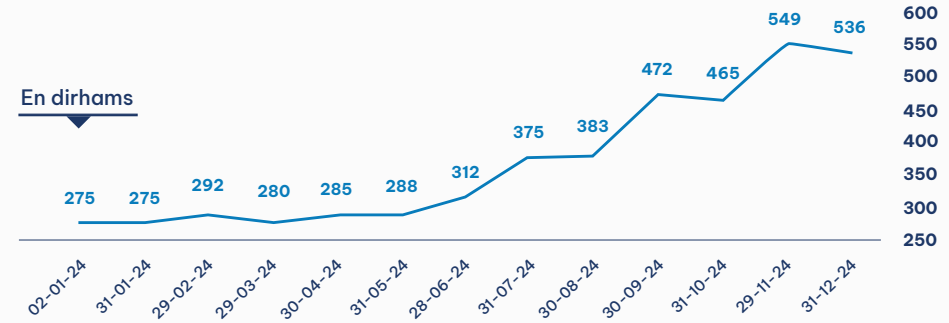
Les Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire des actionnaires de Marsa Maroc se sont tenues en date du 25 juin 2024 au siège de la Société.

L'Assemblée Générale Ordinaire, après présentation du rapport de gestion du Directoire et des rapports des Commissaires aux Comptes, au titre de l'année 2023 a décidé de procéder à la distribution d'un dividende de 8,5 dirhams par action. Ce dividende a été mis en paiement aux actionnaires à partir du 07 août 2024. Ce dividende représentait un pay out ratio de 86% et a offert aux actionnaires un rendement de 3,1% sur la base du cours de clôture au 29 décembre 2023.

Au total, le rendement actionnaire sur les 12 mois de 2023 était de 155%.

Le Conseil d'Administration propose de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 9,5 dirhams par action au titre de l'exercice 2024, soit une augmentation de 12% par rapport à l'exercice précédent.

## Évolution du cours Marsa Maroc



## Chiffres clés de l'actionnaire

	Unité	2020	2021	2022	2023	2024
Cours de clôture	Mad	210	280	216	278	536
Capitalisation boursière de clôture	Millions de Mad	15 413	20 543	15 853	20 404	39 340
Minimum période	Mad	139	207	198	181	270
Maximum période	Mad	227	286	291	280	559
Cours moyen	Mad	189	248	256	245	362
Performance de l'action	%	1,4%	33,3%	-22,8%	28,7%	92,8%
Rendement des fonds propres	%	13,6%	28,9%	30,4%	28,6%	34,6%
BPA	Mad	4,0	9,1	11,1	11,6	17,3
Dividende	Mad	8,0	7,2	8	8,5	9,5
Pay out	%	320%	110%	94%	86%	74%
Dividend Yield	%	3,8%	2,6%	3,7%	3,1%	1,8%
PER	X	52,8	30,8	19,4	23,9	31,0

# MODE DE GOUVERNANCE



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

Marsa Maroc a réalisé, courant 2024, la transformation de son système de gouvernance par le choix de la forme juridique moniste, à Conseil d'Administration.

Marsa Maroc avait adopté, à sa création en 2006, un mode de gouvernance dualiste à Conseil de Surveillance et à Directoire. Toutefois, face à l'évolution du paysage juridique des entreprises publiques et en quête constante de l'excellence et de la performance de la gouvernance et de la gestion, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société, tenue le 25 juin 2024, a décidé d'adopter le mode moniste. Le Conseil d'Administration, réuni le même jour, a décidé la dissociation des fonctions de la Présidence du Conseil d'Administration et de la Direction Générale.

L'Assemblée Générale Ordinaire, réunie à la même date, a, également, procédé à la nomination des administrateurs de la Société et ce, pour un mandat de 6 ans.

Ces changements ont accompagné, courant l'année 2024, l'adoption de la nouvelle identité visuelle de la marque Marsa Maroc.

Enfin, et dans l'objectif d'instaurer une gouvernance plus agile, la Société prévoit, courant 2025, de finaliser le processus de déploiement de la digitalisation des instances de gouvernance, s'alignant, ainsi, sur les bonnes pratiques internationales en la matière.





# ORGANES DE GOUVERNANCE



Résumé exécutif



À propos de Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États financiers

## Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration détermine les orientations de l'activité de la Société, notamment, stratégiques, économiques et financières et veille à leur mise en œuvre. Le Conseil se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la Société et règle, par ses délibérations, les affaires qui la concernent.

À la clôture de chaque exercice, le Conseil d'Administration arrête les comptes annuels, les comptes consolidés et le rapport de gestion à présenter à l'Assemblée Générale, en vue de leur approbation, conformément à la législation en vigueur.

Le Conseil d'Administration est responsable de l'information destinée aux actionnaires et au public, prévue par les dispositions législatives et réglementaires en vigueur.

Le Conseil d'Administration traite des sujets critiques qui lui sont remontés, en s'appuyant, au besoin, sur les différents Comités spécialisés.

### L'indépendance

L'Assemblée Générale Ordinaire a procédé, en date du 20 juin 2023, à la nomination de M. Mustapha EL OUAFI en qualité de Membre Indépendant du Conseil de Surveillance. Il a, ensuite, été nommé Administrateur indépendant par l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 25 juin 2024.



## Composition du Conseil d'Administration

Prénom & Nom	Fonction au sein du Conseil d'Administration
Fouad BRINI	Président
Mehdi TAZI RIFFI	Membre
Anouar EL JABBARI	Membre
Loubna GHALEB	Membre
Mustapha EL OUAFI	Membre
Tanger Med Dev log représentée par M. Mehdi TAZI RIFFI	Membre
L'ANGSPE représentée par M. Khalid EL HATTAB	Membre
RCAR représentée par M. Mehdi BOURISS	Membre
Wafa Assurance représentée par M. Boubker JAI	Membre
CMR représentée par M. Mohammed Jaber KHEMLICHI	Membre

## Comités spécialisés

Le Conseil d'Administration a institué, en son sein, trois Comités spécialisés comme suit:

- Le Comité Audit et Risques ;
- Le Comité Stratégie et Investissements ;
- Le Comité Nomination, Rémunération et Gouvernance.



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

## Le Comité Audit et Risques (CAR)

### Nomination des membres

Les membres du CAR sont désignés par le Conseil d'Administration, sur avis du Comité Nomination, Rémunération et Gouvernance.

### Missions et fonctionnement

Le CAR est chargé d'apprécier le dispositif de contrôle interne au sein de la Société et fait réaliser, au besoin, les audits externes et évaluations nécessaires pour apprécier ce contrôle.

Le CAR examine, également, la charte, le plan d'audit interne et les rapports d'audit interne et externe, émet un avis sur le choix des auditeurs externes, examine les principes comptables et apprécie la gestion et la maîtrise des risques.

Le CAR examine, par ailleurs, les questions relatives aux comptes et documents financiers présentant un intérêt méthodologique ou susceptibles de générer des risques.

Le CAR examine la politique de distribution des dividendes. Il émet une recommandation sur le choix des Commissaires aux Comptes et il est chargé du suivi du contrôle légal des comptes sociaux et des comptes consolidés.

Le CAR analyse les états financiers semestriels et annuels, avant qu'ils ne soient arrêtés par le Conseil d'Administration et avant leur publication

Le CAR est chargé du suivi de l'efficacité du système de gestion des risques liés à la Société. Il assiste le Conseil d'Administration lorsque celui-ci apprécie l'efficacité du système de gestion des risques et valide les plans d'actions permettant d'atténuer et de maîtriser les risques majeurs identifiés. Le Comité examine, également, la politique des achats de la Société, avant approbation par le Conseil d'Administration.

### Membres du Comité Audit et Risques (CAR)

Prénom & Nom	Fonction au sein du CAR	Fonction au sein du Conseil d'Administration
<b>Mustapha EL OUAFI</b>	Président	Membre indépendant du Conseil d'Administration
<b>Anouar EL JABBARI</b>	Membre	Membre du Conseil d'Administration
<b>Khalid EL HATTAB</b>	Membre	Représentant permanent de l'ANGSPE, Membre du Conseil d'Administration
<b>Mehdi BOURISS</b>	Membre	Représentant permanent du RCAR, Membre du Conseil d'Administration
<b>Boubker JAI</b>	Membre	Représentant permanent de Wafa Assurance, Membre du Conseil d'Administration
<b>Mohammed Jaber KHEMLICHI</b>	Membre	Représentant permanent de la CMR, Membre du Conseil d'Administration





Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

## Le Comité Stratégie et Investissements (CSI)

### Nomination des membres

Les membres du CSI sont désignés par le Conseil d'Administration sur avis du Comité Nomination, Rémunération et Gouvernance.

### Missions et fonctionnement

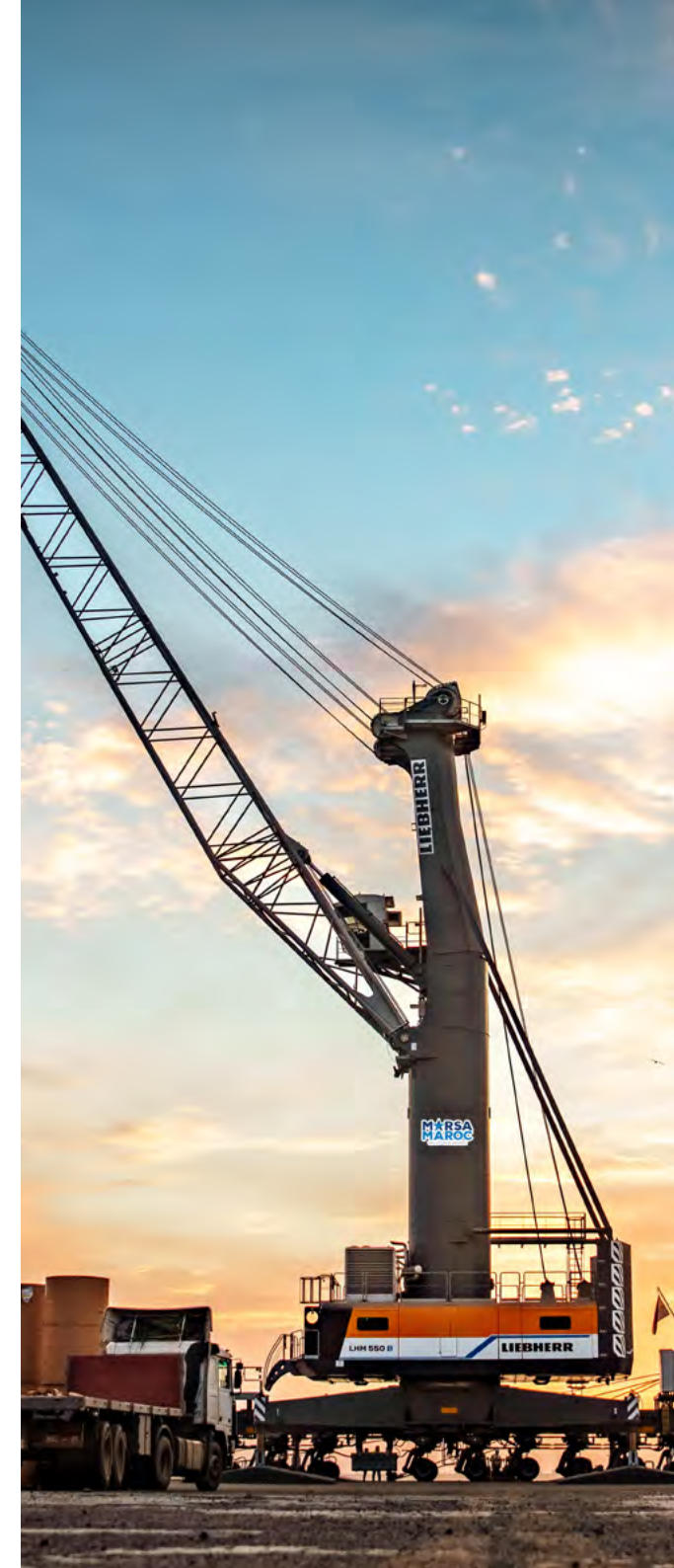
Le CSI émet un avis sur la définition et la mise en œuvre des orientations stratégiques et suit l'état d'avancement de la mise en œuvre desdites orientations.

Le Comité examine, également, les projets de développement en matière de croissance interne et externe, ainsi que les propositions relatives aux opérations de financement significatives.

Le Comité examine par ailleurs les projets d'implantation à l'étranger et, en matière d'investissement, il donne son avis sur les programmes d'investissements pluriannuels et leurs financements et examine les budgets annuels et leurs mises à jour.

## Membres du Comité Stratégie et Investissements (CSI)

Prénom & Nom	Fonction au sein du CSI	Fonction au sein du Conseil d'Administration
<b>Mehdi TAZI RIFFI</b>	Président	Membre du Conseil d'Administration
<b>Loubna GHALEB</b>	Membre	Membre du Conseil d'Administration
<b>Khalid EL HATTAB</b>	Membre	Représentant permanent de l'ANGSPE, Membre du Conseil d'Administration
<b>Mehdi BOURISS</b>	Membre	Représentant permanent du RCAR, Membre du Conseil d'Administration
<b>Boubker JAI</b>	Membre	Représentant permanent de Wafa Assurance, Membre du Conseil d'Administration
<b>Mohammed Jaber KHEMLICHI</b>	Membre	Représentant permanent de la CMR, Membre du Conseil d'Administration





Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

## Le Comité Nomination, Rémunération et Gouvernance (CNRG)

### Nomination des membres

Les membres du CNRG sont désignés par le Conseil d'Administration, sur avis dudit Comité.

### Missions et fonctionnement

Le CNRG émet un avis sur les propositions de nomination aux mandats d'administrateur ou de membre des Comités spécialisés.

Le CNRG a, également, pour mission d'évaluer les critères de compétence pour les administrateurs et membres des Comités spécialisés ainsi que les critères d'indépendance des Administrateurs indépendants.

Le CNRG est, par ailleurs, chargé de l'élaboration et de la mise à jour de la procédure de nomination des Administrateurs indépendants au sens de la loi 95-17 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée et conformément à la loi 40.22 fixant le nombre des administrateurs indépendants au sein des organes délibérants des entreprises publiques, ainsi que les conditions et la procédure de leur nomination.

Le CNRG examine la politique de rémunération et de recrutement au sein de la Société et formule, le cas échéant, des recommandations au Conseil d'Administration. Il émet également son avis sur la rémunération des Administrateurs indépendants.

Le CNRG est, également, chargé du suivi des questions relatives à la gouvernance d'entreprise. Il a pour mission d'assister le Conseil d'Administration dans l'adaptation du système de gouvernance. A cet effet, il réalise une évaluation périodique dont il soumet les conclusions au Conseil. Il assure, par ailleurs, le suivi de la mise en œuvre des recommandations issues de cette évaluation. Le CNRG supervise et suit, par ailleurs, l'évaluation externe relative au fonctionnement des organes de gouvernance, réalisée tous les quatre ans.

Le CNRG est chargé de la rédaction et des modifications des Chartes des Comités spécialisés et supervise l'élaboration et les mises à jour du Règlement Intérieur du Conseil d'Administration.

Le CNRG procède à l'examen et à la validation du Code de déontologie boursière de la Société.

### Membres du Comité Nomination, Rémunération et Gouvernance (CNRG)

Prénom & Nom	Fonction au sein du CNRG	Fonction au sein du Conseil d'Administration
Mehdi BOURISS	Président	Représentant permanent du RCAR, Membre du Conseil d'Administration
Mehdi TAZI RIFFI	Membre	Membre du Conseil d'Administration
Anouar EL JABBARI	Membre	Membre du Conseil d'Administration
Khalid EL HATTAB	Membre	Représentant permanent de l'ANGSPE, Membre du Conseil d'Administration
Boubker JAI	Membre	Représentant permanent de Wafa Assurance, Membre du Conseil d'Administration
Mohammed Jaber KHEMLICHI	Membre	Représentant permanent de la CMR, Membre du Conseil d'Administration



# ORGANIGRAMME(\*)

## LA DIRECTION GÉNÉRALE

La Direction Générale de la Société est assumée, sous sa responsabilité, par le Directeur Général.

Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la Société. Il représente la Société dans ses rapports avec les tiers et rend compte au Conseil d'Administration, des résultats, perspectives et faits marquants de la Société.

**Tarik EL AROUSSI**  
Directeur Général



### DIRECTEURS DE PÔLES

**Said ASBAAI**  
Pôle Support



**Reda MOUKHLI**  
Pôle Développement



**Driss AGOUJJIM**  
Pôle Finance



**Rachid HADI**  
Pôle Opérations



### DIRECTEURS CENTRAUX

**Sana BENNENI**  
Directrice IT et Digitalisation



**Meriem DIOURI**  
Directrice Stratégie



**Redouane LACHGAR**  
Directeur Achats



**Ghizlane OUAKKI**  
Directrice Transformation et Développement Humain



**Maria FADRIQ**  
Directrice Audit Interne et Gestion des Risques



**Ahmad HAMANE**  
Directeur Contrôle de Gestion



**Mounia ZIANI**  
Directrice Corporate et Gouvernance



**Abdelhak BEN DAHMANE**  
Directeur Affaires Juridiques, Corporate et Gouvernance



**Abderrahmane BELLAT**  
Directeur de la BU Maintenance



**Fatima Zahra HRAR**  
Chef du Département Communication & RSE



### DIRECTEURS DE L'EXPLOITATION AUX PORTS

**Tawfik CHAHIR**  
Directeur de l'Exploitation au Port de Casablanca  
Trafic Conteneur & Roulier



**Said LASFAR**  
Directeur de l'Exploitation au Port de Nador



**Rachid ABINOUGH**  
Directeur de l'Exploitation au Port de Mohammedia



**Zouhair SIL**  
Directeur de l'Exploitation au Port d'Agadir



**Khalid JABIR**  
Directeur de l'Exploitation au Port de Laïyoune



**Abderrahman AIT EL FAKIR**  
Chef du Département de l'Exploitation au Port de Dakhla



**Khalid MANSOUR**  
Directeur de l'Exploitation au Port de Casablanca  
Trafic Polyvalent



**Aïmad BOULAJOUL**  
Directeur de l'Exploitation - Terminal Vrac et Marchandises Diverses au Port de Tanger Med



**Mustapha LOULID**  
Directeur de l'Exploitation au Port de Jorf Lasfar



**Brahim ABHIM**  
Directeur de l'Exploitation au Port de Safi



Résumé exécutif



À propos de Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États financiers



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# REVUE FINANCIÈRE

33. Réalisations financières

37. États financiers

Port de Safi



MARSA  
MAROC  
WE LIFT YOUR GROWTH

32

RAPPORT  
ANNUUEL  
2024

# RÉALISATIONS FINANCIÈRES



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

## Périmètre de consolidation

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

Conformément aux règles générales de consolidation, la société Tanger Alliance (TA), la société Terminal à Conteneurs 3 au port de Casablanca (TC3PC) et la société de Manutention d'Agadir (SMA) ont été consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

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

Filiales	Décembre 2024			Décembre 2023		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
TANGER ALLIANCE	50 <sup>(*)</sup>	50 <sup>(*)</sup>	Globale	50 <sup>(*)</sup>	50 <sup>(*)</sup>	Globale
TC3PC	100	100	Globale	100	100	Globale
SMA	100	100	Globale	51	51	Globale

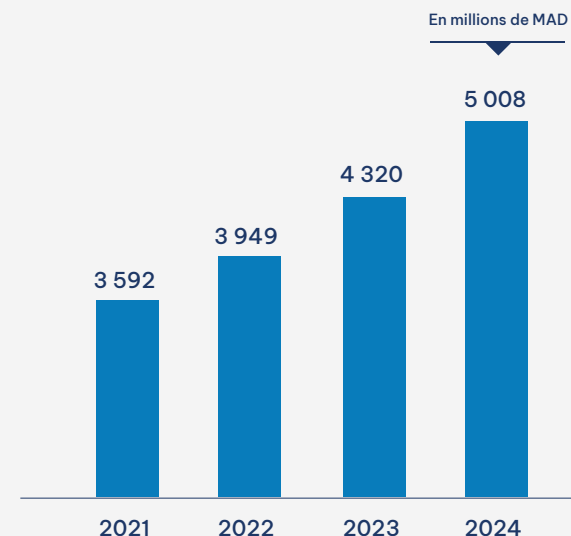
(\*) 50% plus une action détenue

## Réalizations financières du groupe Marsa Maroc

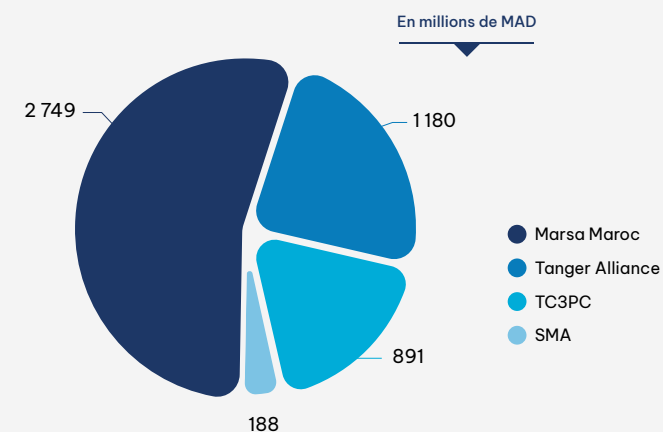
### Évolution du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé par le groupe Marsa Maroc en 2024 a atteint 5 008 millions de Dirhams contre 4 320 millions de Dirhams en 2023, enregistrant une hausse de 16%.

### Évolution du chiffre d'affaires 2021-2024



### Répartition du chiffre d'affaires par société



### Évolution des charges d'exploitation

Les charges d'exploitation consolidées ont atteint en 2024 un montant de 2 977 millions de Dirhams contre 2 809 millions de Dirhams en 2023, soit une augmentation de 6%.

Les variations des charges d'exploitation ont été enregistrées par composante comme suit : Les achats et charges externes (+4%), les charges du personnel (-2%), les dotations d'exploitation (+3%).



Résumé exécutif



À propos de Marsa Maroc



Performance

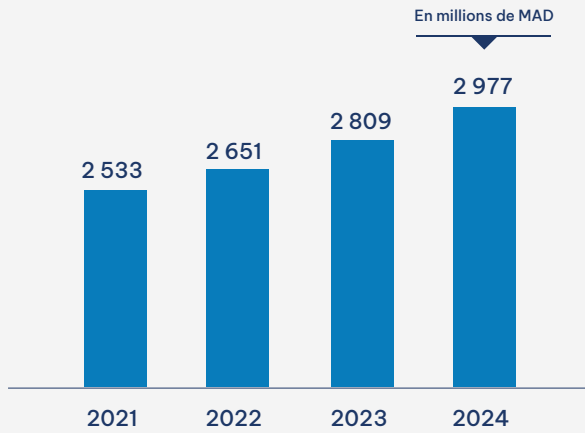


Gouvernance



États financiers

Évolution des charges d'exploitation 2021-2024

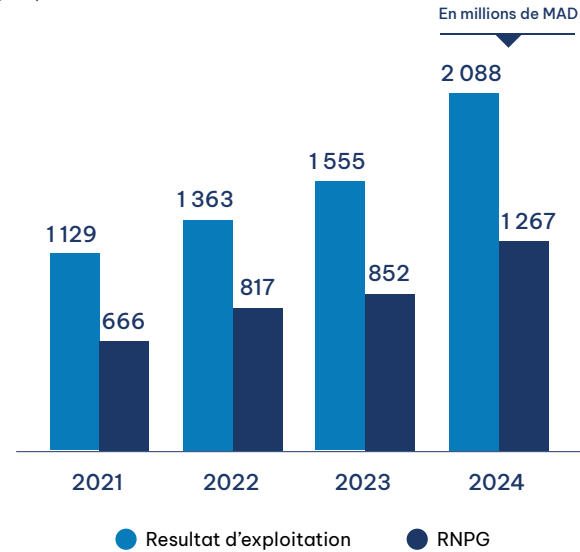


### Évolution des résultats

Le résultat d'exploitation consolidé en 2024 a atteint 2 088 millions de Dirhams contre 1 555 MDH en 2023, soit une hausse de 34%.

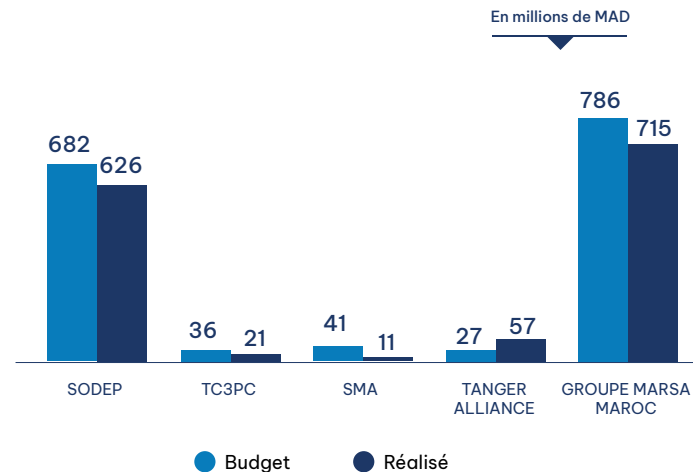
Quant au résultat net part du groupe réalisé en 2024, il s'est établi à 1 267 millions de Dirhams contre 852 millions de Dirhams en 2023, soit une hausse de 49%.

Évolution du résultat d'exploitation et du résultat net part du groupe 2021-2024



### Réalisation du budget d'investissement

En matière d'investissement, les engagements groupe au titre de l'exercice 2024 ont atteint 715 millions de dirhams, soit un taux d'engagement à fin 2024 de 91%.

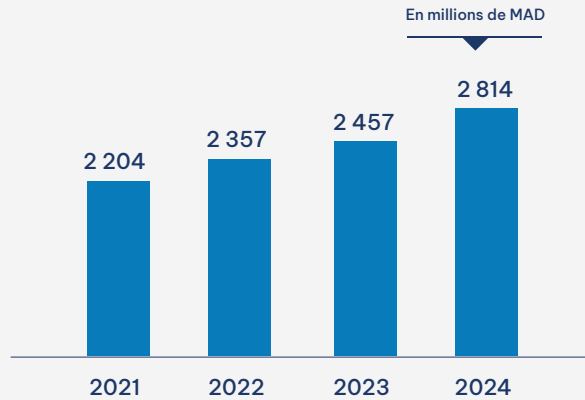


## Réalisations financières de Marsa Maroc S.A

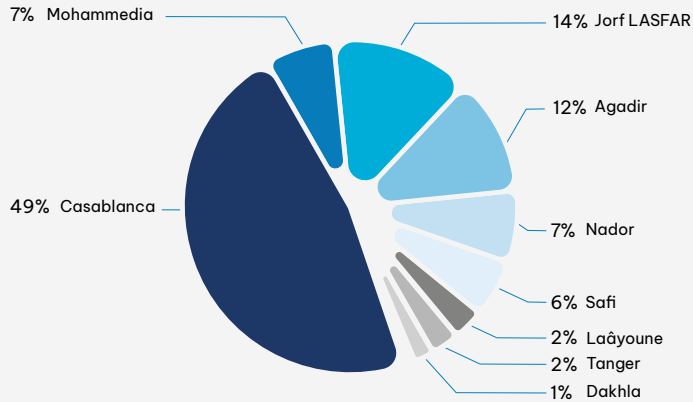
### Évolution du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires réalisé par Marsa Maroc à fin 2024 a atteint 2 814 millions de dirhams contre 2 457 millions de dirhams en 2023, soit une hausse de 15%.

Évolution du chiffre d'affaires 2021-2024



Répartition du chiffre d'affaires 2024 de Marsa Maroc par port

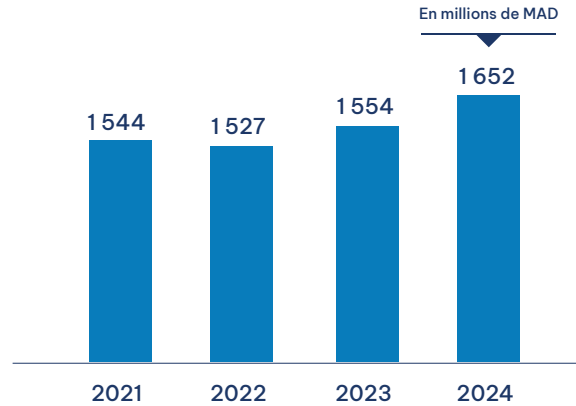


### Évolution des charges d'exploitation

Les charges d'exploitation ont atteint en 2024 un montant de 1 652 millions de Dirhams contre 1 554 millions de Dirhams en 2023.

Les variations des charges d'exploitation ont été enregistrées par composante comme suit : Les achats (+38 %), les charges externes (+14%), les charges de personnel (-7%) et les dotations d'exploitation (+2%).

Évolution des charges d'exploitation 2021-2024

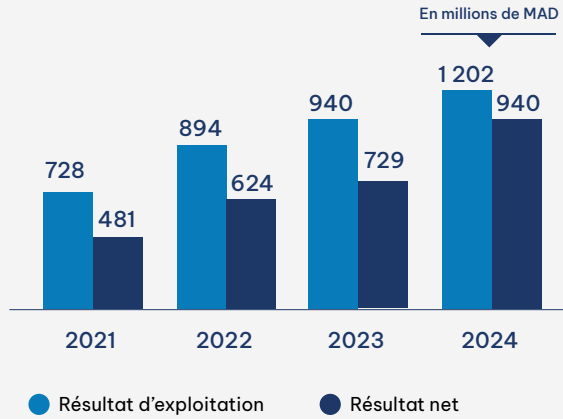


### Évolution des résultats

Le résultat d'exploitation en 2024 a atteint 1 202 millions de Dirhams contre 940 millions de dirhams en 2023, soit une hausse de 28%.

Quant au résultat net réalisé en 2024, il s'est établi à 940 millions de Dirhams contre 729 millions de Dirhams en 2023, soit une hausse de 29%.

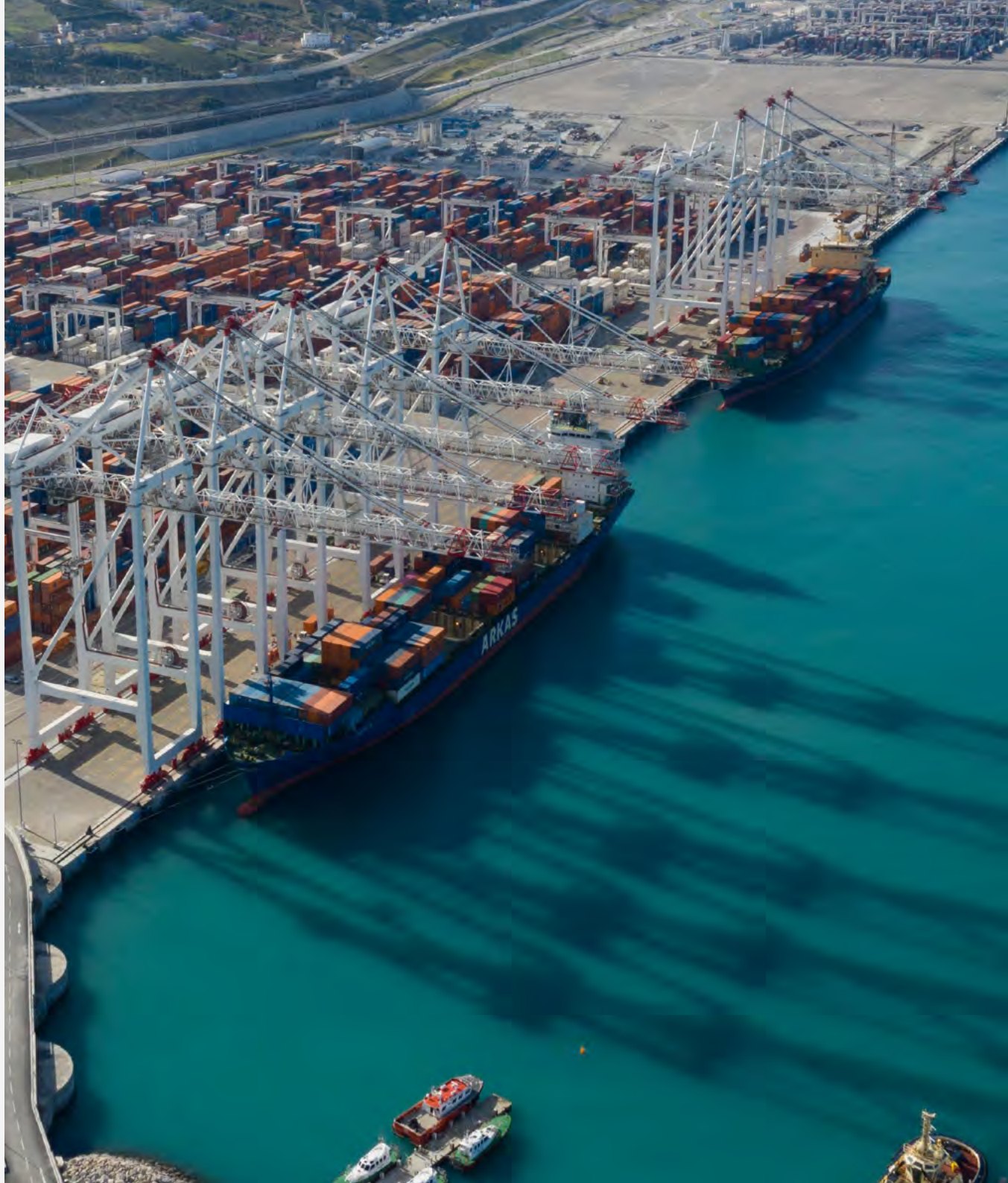
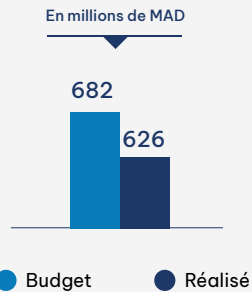
Évolution du résultat d'exploitation et du résultat net 2021-2024



### Réalisation du budget d'investissement

Par rapport à l'enveloppe du budget d'investissement de l'année 2024 qui s'élève à 682 millions de Dirhams, les engagements à fin décembre 2024 ont atteint 626 millions de Dirhams, soit un taux d'engagement global de 92%.

Réalisation du budget d'investissement 2024



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE MARSA MAROC

## BILAN CONSOLIDÉ

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



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# CPC CONSOLIDÉ

	31/12/2024	31/12/2023	Variation
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>5 065 092</b>	<b>4 363 737</b>	<b>701 355</b>
Chiffre d'affaires	5 008 150	4 320 173	687 978
Reprises d'exploitation	56 942	43 564	13 377
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>2 977 361</b>	<b>2 809 080</b>	<b>168 281</b>
Achats et autres charges externes	1 569 407	1 403 060	166 348
Impôts et taxes	21 632	20 376	1 256
Charges de personnel	793 331	812 258	-18 926
Autres charges d'exploitation	230	100	130
Dotations d'exploitation	592 760	573 287	19 474
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 087 731</b>	<b>1 554 657</b>	<b>533 074</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-31 749</b>	<b>-37 170</b>	<b>5 422</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>-64 187</b>	<b>-189 972</b>	<b>125 785</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 991 796</b>	<b>1 327 515</b>	<b>664 281</b>
Impôts sur les sociétés	532 573	372 356	160 218
Impôts différés	-1 001	-49 829	48 828
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>1 460 223</b>	<b>1 004 988</b>	<b>455 235</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1 805		
<b>Résultat consolidé</b>	<b>1 458 418</b>	<b>1 004 988</b>	<b>453 430</b>
Part des minoritaires	191 439	152 754	38 685
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1 266 978</b>	<b>852 234</b>	<b>414 745</b>
Résultat par action en MAD	17,26	11,61	5,65



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

(En milliers de MAD)	31/12/2024	31/12/2023
Résultat net des sociétés intégrées	1 460 223	1 004 988
Elimination 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	-431 653	-276 848
Cessions d'immobilisations	43 278	1 273
Variation des prêts et avances consentis	7 908	5 276
Effet de variation de périmètre	-53 999	
<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

Résumé  
exécutifÀ propos de  
Marsa Maroc

Performance



Gouvernance

États  
financiers

## TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 01/01/2023</b>	733 956	0	697 310	816 793	437 401	2 685 460
<b>Augmentation du capital</b>						
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>	733 956	-	926 938	852 234	470 146	2 983 274

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 01/01/2024</b>	733 956	-	926 938	852 234	470 146	2 983 274
<b>Augmentation du capital</b>						
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>	733 956	-	1 155 708	1 266 978	509 248	3 665 891



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers



## Note 1 : Principes comptables et méthodes d'évaluation



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

### 1) Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés de l'exercice

Les sociétés du Groupe MARSÀ MAROC sont consolidées sur la base des comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2024. Les états financiers et les notes y afférentes ont été arrêtés par le conseil d'administration le 17 mars 2025.

### 2) Conformité aux normes comptables

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe MARSÀ 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.

### 3) Monnaie de présentation des états financiers consolidés

La monnaie de présentation des comptes consolidés est le dirham marocain.

### 4) Résultat par action

Le résultat par action présenté au compte de résultat est le rapport entre le résultat net part du Groupe de l'exercice et le nombre d'actions de l'exercice.

## Note 2 : Périmètre de consolidation

La société Tanger alliance (TA), la société Terminal à Conteneurs 3 au port de Casablanca (TC3PC) et la société de Manutention d'Agadir (SMA) ont été consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

Filiales	Décembre 2024			Décembre 2023		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
TANGER ALLIANCE	50 <sup>(*)</sup>	50 <sup>(*)</sup>	Globale	50 <sup>(*)</sup>	50 <sup>(*)</sup>	Globale
TC3PC	100	100	Globale	100	100	Globale
SMA	100	100	Globale	51	51	Globale

(\*) 50% plus une action

Les créances, dettes, produits et charges réciproques sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement.

## Note 3 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles 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.

En KMAD	31/12/2024	31/12/2023
<b>Brevets marques droits et valeurs similaires</b>		
TC3PC	948 649	997 116
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>		
Marsa Maroc	55 705	46 342
TC3PC	17	207
SMA	365	96
Tanger alliance	7 990	13 036
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1 012 726</b>	<b>1 056 798</b>



## Note 4 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles 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.



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

En KMAD	31/12/2024	31/12/2023
<b>Terrains</b>		
Marsa Maroc	75 377	78 570
<b>Constructions</b>		
Marsa Maroc	388 387	387 732
TC3PC	165 795	179 362
SMA	6 501	6 797
Tanger alliance	422 239	444 162
<b>Installations techniques, matériel et outillage</b>		
Marsa Maroc	448 836	494 306
TC3PC	195 958	247 403
SMA	101 102	113 937
Tanger alliance	877 299	963 719
<b>Matériel de transport</b>		
Marsa Maroc	117	161
TC3PC	-	-
<b>Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers</b>		
Marsa Maroc	39 751	33 260
TC3PC	3 258	3 676
SMA	3 161	4 121
Tanger alliance	11 935	11 495
<b>Autres immobilisations corporelles</b>		
Marsa Maroc	874	1 033
Immobilisations corporelles en cours	327 058	118 677
<b>Total des immobilisations corporelles Nettes</b>	<b>3 067 649</b>	<b>3 088 412</b>

## Note 5 : Actifs Financiers

Les immobilisations incorporelles 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.

En KMAD	31/12/2024	31/12/2023
Prêts immobilisés	51 237	59 089
Autres créances financières	4 505	4 561
Titres de participation non consolidés	600	600
<b>Immobilisations financières</b>	<b>56 342</b>	<b>64 251</b>

Au 31 décembre 2024, les autres immobilisations financières comprennent essentiellement :

- Les prêts immobilisés au 31 décembre 2024 s'élèvent à 51.237 KMAD constitués essentiellement des prêts accordés au personnel
- Les autres créances financières affichent un solde de 4.505 au 31 décembre 2024 comportant essentiellement des dépôts et cautionnements
- Les titres de participation non consolidés se présentent comme suit :

Participations	% capital détenu	31/12/2024	31/12/2023
MANUJORF	25%	300	300
PORTNET	5.3%	600	600
SCI NIHAM	25%	5 815	5 815
<b>Total valeurs brutes</b>		<b>6 715</b>	<b>6 715</b>
Provision sur titres Niham		-5 815	-5 815
Provision sur titres MANUJORF		-300	-300
<b>Total valeurs nettes</b>		<b>600</b>	<b>600</b>



## Note 6 : Variation des impôts différés

L'impôt différé actif a augmenté de 1 001 KMAD par rapport à 2023 cette augmentation est principalement due à la revalorisation de l'impôt sur les sociétés suivant les nouvelles dispositions de la loi de finances.

En KMAD	31/12/2023	Comptabilisé en résultat	31/12/2024
Non-valeurs	48 880	-4 859	44 021
Amortissement dérogatoire	-41 211	7 900	-33 311
Déficits fiscaux reportables	3 246	-3 246	0
Différences temporaires	580 271	1 097	581 367
Revalorisation ID	18 679	-273	18 405
Autres	-1 002	382	-620
<b>Impôts différés</b>	<b>608 863</b>	<b>1 001</b>	<b>609 864</b>

## Note 7 : 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). Les stocks au 31 décembre 2024 sont constitués principalement par :

En KMAD	31/12/2024	31/12/2023
Carburant	6 391	5 799
Pièces de rechanges	95 873	90 124
Produits en cours	19 804	19 804
Autres	13 865	13 431
<b>Stocks</b>	<b>135 933</b>	<b>129 157</b>

Les autres produits en stock représentent principalement les fournitures de bureau et les vêtements de travail.

## Note 8 : Créances d'exploitation

A fin décembre 2024, le montant des créances du Groupe Marsa Maroc, hors créances intragroupes s'élève à 664.363 KMAD contre 599.157 KMAD à fin décembre 2023. La répartition de ces créances se présente comme suit :

En KMAD	31/12/2024	31/12/2023
Marsa Maroc	380 822	316 163
TC3PC	76 248	80 929
SMA	41 378	35 552
Tanger alliance	165 914	166 513
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>664 363</b>	<b>599 157</b>

Toutes les créances qui dépassent une année, sont totalement provisionnées pour l'ensemble du groupe Marsa Maroc.

## Note 9 : Autres Créances

Le détail des autres créances se présente comme suit :

En KMAD	31/12/2024	31/12/2023
* Fournis débiteurs, avances et acomptes	47 812	6 839
* Personnel	1 135	890
* Etat	208 857	282 515
* Autres débiteurs	40 722	18 183
* Comptes de régularisations actif	23 884	28 186
<b>Total</b>	<b>322 409</b>	<b>336 613</b>



Résumé exécutif



À propos de Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États financiers



## Note 10 : Trésorerie et équivalents

La trésorerie et équivalents de trésorerie ont enregistré une hausse de 382 millions de dirhams détaillée comme suit :

En KMAD	31/12/2024	31/12/2023
<b>Trésorerie</b>	245 992	263 611
<b>Equivalents de trésorerie</b>	2 143 687	1 743 918
<b>Total trésorerie et équivalents</b>	2 389 679	2 007 529

Les flux de trésorerie consolidés du groupe Marsa Maroc au titre de l'année 2024 se présentent comme suit :

En KMAD	déc-24	déc-23	Variation
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation (1)</b>	1 250 493	624 426	626 067
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement (2)</b>	- 434 465	- 270 298	- 164 167
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement (3)</b>	- 433 877	- 370 225	- 63 652
<b>Total des flux de trésorerie (1)+(2)+(3)</b>	382 150	- 16 097	398 247
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie début de période</b>	2 007 529	2 023 626	- 16 097
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie fin de période</b>	2 389 679	2 007 529	382 150
<b>Variation de trésorerie</b>	382 150	- 16 097	398 247

## Note 11 : Provisions

Les provisions pour risques et charges s'analysent comme suit :

En KMAD	2024	2023
<b>Provisions avantages sociaux</b>	174 400	184 059
<b>Provisions pour risques</b>	204 989	175 270
<b>Provisions pour grosses réparations</b>	1 497 687	1 479 303
<b>TOTAL</b>	1 877 076	1 838 633

Les provisions pour risques et charges affichent un solde de 1 877 MMAD au 31 décembre 2024 et comprend essentiellement les provisions pour grosses réparations.



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers



## Note 12 : Endettement net

Les flux de trésorerie consolidés du groupe Marsa Maroc au titre de l'année 2024 se présentent comme suit :

En KMAD	2024	2023
Emprunt obligataire	560 000	770 000
Project finance	1 038 034	1 261 912
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>1 598 034</b>	<b>2 031 912</b>
Trésorerie	245 992	263 611
Equivalents trésorerie	2 143 687	1 743 918
<b>Endettement net</b>	<b>-791 645</b>	<b>24 383</b>

L'endettement net du Groupe a diminué de 816 MMAD par rapport à 2023. Cette variation s'explique par :

- Le remboursement des emprunts des filiales de 434 MDH ;
- La hausse de la trésorerie de 382 MDH.

## Note 13 : Dettes d'exploitation

En KMAD	2024	2023
Fournisseurs et comptes rattachés	389 954	385 806
Compte de régularisation	1 709	3 719
Autres dettes d'exploitation	766 019	647 437
<b>TOTAL</b>	<b>1 157 682</b>	<b>1 036 962</b>

A fin décembre 2024, le montant des dettes de Marsa Maroc a été de 1 158 MDH contre 1 037 MDH enregistré en décembre 2023, soit une hausse de 12%.

La répartition des dettes fournisseurs se présente comme suit :

En KMAD	31/12/2024	31/12/2023
Marsa Maroc	247 922	198 550
TC3PC	59 041	54 454
SMA	32 554	45 665
Tanger alliance	50 436	87 137
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>389 954</b>	<b>385 806</b>

Le détail des autres dettes d'exploitation se présente comme suit :

En KMAD	31/12/2024	31/12/2023
Clients créditeurs, avances et acomptes	89 873	82 743
Personnel	85 801	87 624
Organismes sociaux	45 499	43 810
Etat	312 131	235 878
Comptes d'associés	3	3
Autres créanciers	232 711	194 863
Comptes de régularisation passif	1 709	3 719
Autres provisions pour risques et charges	-	2 515
<b>Total</b>	<b>767 728</b>	<b>651 156</b>



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers



## Note 14 : Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé à fin décembre 2024 était en hausse de 16% par rapport à 2023 pour s'établir à 5 008 MDH. Tableau de ventilation par société :

En MMAD	Réel 2024	Réel 2023	Variation R2024 / R2023	
			En Val	En %
Marsa Maroc	2 749	2 347	402	17%
TC3Pc	891	744	147	20%
SMA	188	189	-1	-1%
Tanger Alliance	1 180	1 040	140	13%
dont ventes intragroupe	68	115	-47	-41%
<b>Groupe Marsa Maroc</b>	<b>5 008</b>	<b>4 320</b>	<b>688</b>	<b>16%</b>

## Note 15 : Achats consommés et charges externes

Les achats consommés et autres charges externes ont enregistré une hausse de 12% pour 166 MDH par rapport à 2023 en corrélation avec la hausse du chiffre d'affaires. Cette variation est ventilée comme suit :

En KMAD	31/12/2024	31/12/2023
<b>Achats consommés de matières et fournitures</b>		
Marsa Maroc	338 505	239 889
TC3PC	105 666	149 548
SMA	18 129	29 976
Tanger alliance	150 596	140 342
<b>Autres charges externes</b>		
Marsa Maroc	389 370	352 845
TC3PC	170 261	171 364
SMA	79 166	84 384
Tanger alliance	385 926	349 538
dont charges intragroupe	-68 212	-114 826
<b>Achats et autres charges externes</b>	<b>1 569 407</b>	<b>1 403 060</b>



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

Résumé  
exécutifÀ propos de  
Marsa Maroc

Performance



Gouvernance

États  
financiers

47

RAPPORT  
ANNUEL  
2024

## Note 16 : Charges du personnel

En KMAD	31/12/2024	31/12/2023
Marsa Maroc	636 610	681 548
TC3PC	66 859	39 973
SMA	26 532	32 795
Tanger alliance	63 330	57 942
Effectif	2 154	2 323
<b>Charges du personnel</b>	<b>793 331</b>	<b>812 258</b>

Les charges du personnel sont passées de 812 MDH à 793 MDH enregistrant une baisse de 19 MDH expliquée par la baisse des effectifs.

## Note 17 : Impôts

En KMAD	2024	2023
Impôts sur les sociétés	532 573	372 356
Impôts différés	-1 001	-49 829
<b>Total</b>	<b>531 573</b>	<b>322 527</b>

Le niveau global des impôts a augmenté de 65 % entre 2023 et 2024 expliqué par la hausse des performances du groupe.

## Note 18 : Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et aux provisions

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de ce poste pour les exercices clos au 31 décembre 2024

En KMAD	2024	2023
Dotations nettes d'amortissements	493 062	484 635
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	99 698	88 652
<b>Total</b>	<b>592 760</b>	<b>573 287</b>

Les dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions s'établissent à 593 millions de dirhams à fin décembre 2024, contre 573 millions de dirhams à fin décembre 2023. Cette variation est due à la mise en service de nouveaux équipements.

## Note 19 : Résultat financier

En KMAD	2024	2023
Intérêts de placements nets	132	-28 502
Gains de change	-31 883	-8 658
Autres	3	-11
<b>Total</b>	<b>-31 749</b>	<b>-37 170</b>

Le résultat financier consolidé est de -32 millions de dirhams contre -37 millions de dirhams en 2023. Cette variation s'explique principalement par l'effet compensé de :

- La baisse des gains de change réalisés de 23 millions de dirhams ;
- La baisse des charges d'intérêts sur emprunts de 28 millions de dirhams.

## Note 20 : intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires reflètent les droits des actionnaires autres que MARSAMAROC sur le résultat de la société Tanger Alliance.

En KMAD	2024	2023
Intérêts minoritaires	191 439	152 754

## Note 21 : Résultats par action

Le résultat par action est passé de 11,61 MAD au 31 décembre 2023 à 17,26 MAD à fin 2024.

En KMAD	2024	2023
Résultat net, part du Groupe	1 266 978	852 234
Nombre d'actions (en millions)	73 396	73 396
Résultat par action (en MAD)	17,26	11,61



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS (SOSEP) et de ses filiales (Groupe SOSEP), 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 SOSEP 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 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.

### 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 SOSEP 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 postériori 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.



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

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 ;

4

- 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 Réseau Grant Thornton  
 International  
 7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
 Tél : 05 22 54 26 00 - Fax : 05 22 29 66 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
 Associé

**FORVIS MAZARS**  
  
 forvis mazars  
 76, Bd Abdelhannoum Rés. Koutoubia  
 7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
 Tél : 05 22 42 34 23  
**Abdou DIOP**  
 Associé

5

# ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX DE LA SOCIÉTÉ MARSA MAROC

## BILAN ACTIF

Exercice clos le 31/12/2024

ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	
			31/12/2024	31/12/2023
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	269.478.884,95	140.383.548,93	129.095.336,02	144.304.487,34
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	183.311.063,18	127.605.712,62	55.705.350,56	46.342.441,34
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	183.311.063,18	127.605.712,62	55.705.350,56	46.342.441,34
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	4.831.648.142,78	3.572.082.117,92	1.259.566.024,86	1.102.355.638,30
* Terrains	92.355.988,26	16.978.591,81	75.377.396,45	78.570.701,11
* Constructions	1.090.423.882,50	702.036.907,32	388.386.975,18	387.732.493,41
* Installations techniques, matériel et outillage	3.127.928.962,90	2.679.093.058,75	448.835.904,15	494.305.856,86
* Matériel de transport	16.480.226,13	16.363.142,83	117.083,30	160.883,30
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	193.424.043,32	153.673.515,84	39.750.527,48	33.260.293,48
* Autres immobilisations corporelles	4.810.703,37	3.936.901,37	873.802,00	1.033.030,77
* Immobilisations corporelles en cours	306.224.336,30		306.224.336,30	107.292.379,37
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	1.399.630.592,05	9.632.229,46	1.389.998.362,59	1.343.613.195,69
* Prêts immobilisés	51.727.711,75	2.517.329,46	49.210.382,29	56.790.472,68
* Autres créances financières	2.406.944,25	1.000.000,00	1.406.944,25	1.441.023,01
* Titres de participation	1.345.495.936,05	6.114.900,00	1.339.381.036,05	1.285.381.700,00
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</b>	-	-	-	-
* Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	6.684.068.682,96	3.849.703.608,93	2.834.365.074,03	2.636.615.762,67
<b>STOCKS (F)</b>	156.494.446,18	48.474.052,30	108.020.393,88	105.879.245,91
* Matières et fournitures consommables	136.690.185,68	48.474.052,30	88.216.133,38	86.074.985,41
* Produits en cours	19.804.260,50		19.804.260,50	19.804.260,50
* Produits finis			-	-
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	695.395.914,63	112.590.020,63	582.805.894,00	473.884.346,65
* Fournis débiteurs, avances et acomptes	47.523.143,36		47.523.143,36	630.195,96
* Clients et comptes rattachés	526.026.512,28	86.634.057,80	439.392.454,48	345.326.925,88
* Personnel	1.114.420,93		1.114.420,93	873.041,23
* Etat	39.598.749,59		39.598.749,59	30.241.566,48
* Comptes d'associés			0,00	0,00
* Autres débiteurs	65.403.218,75	25.955.962,83	39.447.255,92	17.269.739,84
* Comptes de régularisation actif	15.729.869,72		15.729.869,72	79.542.877,26
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	1.171.017.345,21		1.171.017.345,21	985.312.017,83
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>	267.872,91		267.872,91	42.067,66
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	2.023.175.578,93	161.064.072,93	1.862.111.506,00	1.565.117.678,05
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	102.363.674,78	122.120,40	102.241.554,38	174.147.212,89
* Chèques et valeurs à encaisser	12.367.947,38	122.120,40	12.245.826,98	11.949.954,45
* Banques, TG et CP	89.753.954,17		89.753.954,17	161.965.558,80
* Caisse, régies d'avances et accrédités	241.773,23		241.773,23	231.699,64
<b>TOTAL III</b>	102.363.674,78	122.120,40	102.241.554,38	174.147.212,89
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	8.809.607.936,67	4.010.889.802,26	4.798.718.134,41	4.375.880.653,61

ACTIF IMMOBILISE

ACTIF CIRCULANT

TRESORERIE



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

MARSA  
MAROC  
WE LIFT YOUR GROWTH

51

RAPPORT  
ANNUEL  
2024

# BILAN PASSIF

Exercice clos le 31/12/2024

		EXERCICE 31/12/2024	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2023
<b>PASSIF</b>			
FINANCEMENT PERMANENT	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2.096.667.337,54</b>	<b>1.780.830.216,15</b>
	* 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	143.284.057,51	38.644.007,29
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	939.699.721,39	728.502.650,22
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>2.096.667.337,54</b>	<b>1.780.830.216,15</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>115.559.882,36</b>	<b>144.653.239,86</b>	
* Subvention d'investissement	1.878.000,00	3.130.000,00	
* Provisions réglementées	113.681.882,36	141.523.239,86	
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Emprunts obligatoires			
* Autres dettes de financement			
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>1.747.770.056,24</b>	<b>1.713.023.553,29</b>	
* Provisions pour risques	133.964.870,85	118.046.736,66	
* Provisions pour charges	1.613.805.185,39	1.594.976.816,63	
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
* Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>3.959.997.276,14</b>	<b>3.638.507.009,30</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>837.715.747,96</b>	<b>737.142.939,77</b>	
* Fournisseurs et comptes rattachés	249.759.786,63	198.550.100,63	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	60.410.643,42	24.684.336,56	
* Personnel	76.969.222,78	79.256.559,83	
* Organismes sociaux	36.774.790,51	36.438.483,19	
* Etat	218.442.637,48	189.313.857,94	
* Comptes d'associés	3.573,42	3.233,42	
* Autres créanciers	195.355.093,72	145.939.586,08	
* Comptes de régularisation passif	0,00	62.956.782,12	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>267.872,91</b>	<b>42.067,66</b>	
<b>Ecart de conversion Passif (H)</b>	<b>737.237,40</b>	<b>188.636,88</b>	
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>838.720.858,27</b>	<b>737.373.644,31</b>	
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
* Banques (soldes créditeurs)			
<b>TOTAL III</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>4.798.718.134,41</b>	<b>4.375.880.653,61</b>	

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

FINANCEMENT PERMANENT

PASSIF CIRCULANT

TRESORERIE



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	EXERCICE PRECEDENT
	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE
COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	PROPRES A L'EXERCICE A	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS B	PRECEDENT 31/12/2023 D
	31/12/2024 C = A + B		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	2.853.290.398,88	0,00	2.494.132.713,01
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	2.813.624.554,28		2.456.762.838,95
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	39.665.844,60		37.369.874,06
<b>TOTAL I</b>	2.853.290.398,88	0,00	2.494.132.713,01
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	1.651.514.030,94	0,00	1.553.680.467,11
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	318.604.529,69		230.618.871,81
* Autres charges externes	373.148.747,27		326.245.786,67
* Impôts et taxes	20.482.306,46		19.257.219,87
* Charges de personnel	636.610.427,17		681.548.366,04
* Autres charges d'exploitation	230.000,00		100.000,00
* Dotations d'exploitation	302.438.020,35		295.910.222,72
<b>TOTAL II</b>	1.651.514.030,94	0,00	1.553.680.467,11
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	1.201.776.367,94	0,00	940.452.245,90
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	183.641.604,84	0,00	155.669.975,33
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	139.462.903,00		120.009.457,77
* Gains de change	43.701,79		2.204.830,61
* Intérêts et autres produits financiers	43.755.742,92		31.999.127,16
* Reprises financières : transferts de charges	379.257,13		1.456.559,79
<b>TOTAL IV</b>	183.641.604,84	0,00	155.669.975,33
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	10.560.025,69	0,00	3.094.629,45
* Charges d'intérêts	2.484.130,28		354.989,18
* Pertes de change	4.124.199,34		2.283.312,01
* Autres charges financières	3.346.633,69		11.154,76
* Dotations financières	605.062,38		445.173,50
<b>TOTAL V</b>	10.560.025,69	0,00	3.094.629,45
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	173.081.579,15	0,00	152.575.345,88
<b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>	1.374.857.947,09	0,00	1.093.027.591,78
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	164.694.114,15	0,00	152.193.704,36
* Produits des cessions d'immobilisations	43.269.833,08		1.273.405,26
* Reprises sur subvention d'investissement	1.252.000,00		1.252.000,00
* Autres produits non courants	78.104.842,33		97.699.456,05
* Reprises non courantes : transferts de charges	42.067.438,74		51.968.843,05
<b>TOTAL VIII</b>	164.694.114,15	0,00	152.193.704,36
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	209.865.463,85	0,00	219.627.864,92
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	3.186.216,06		36.306,54
* Autres charges non courantes	182.112.033,55		192.026.554,46
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	24.567.214,24		27.565.003,92
<b>TOTAL IX</b>	209.865.463,85	0,00	219.627.864,92
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	-45.171.349,70	0,00	-67.434.160,56
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>	1.329.686.597,39	0,00	1.025.593.431,22
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)</b>	389.986.876,00		297.090.781,00
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	939.699.721,39	0,00	728.502.650,22
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	3.201.626.117,87	-	2.801.996.392,70
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	2.261.926.396,48	-	2.073.493.742,48
<b>XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)</b>	939.699.721,39	-	728.502.650,22

EXPLOITATION

FINANCEMENT

NON COURANT



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

		TOTAUX DE L'EXERCICE 2024	TOTAUX DE L'EXERCICE 2023	
<b>I</b>	<b>+</b>	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)</b>	<b>2.813.624.554,28</b>	<b>2.456.762.838,95</b>
1		Ventes de biens et services produits	2.813.624.554,28	2.456.762.838,95
2		Variation stocks de produits		
3		Immob produits par l'entreprise pour elle-même		
<b>II</b>	<b>-</b>	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)</b>	<b>691.753.276,96</b>	<b>556.864.658,48</b>
4		Achats consommés de matières et fournitures	318.604.529,69	230.618.871,81
5		Autres charges externes	373.148.747,27	326.245.786,67
<b>III</b>	<b>=</b>	<b>VALEUR AJOUTEE (I -II)</b>	<b>2.121.871.277,32</b>	<b>1.899.898.180,47</b>
6	<b>+</b>	Subventions d'exploitation		
7	<b>-</b>	Impôts & taxes	20.482.306,46	19.257.219,87
8	<b>-</b>	Charges de personnel	636.610.427,17	681.548.366,04
<b>IV</b>	<b>=</b>	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>1.464.778.543,69</b>	<b>1.199.092.594,56</b>
9	<b>+</b>	Autres produits d'exploitation		
10	<b>-</b>	Autres charges d'exploitation	230.000,00	100.000,00
11	<b>+</b>	Reprises d'exploitation : transferts de charges	39.665.844,60	37.369.874,06
12	<b>-</b>	Dotations d'exploitation	302.438.020,35	295.910.222,72
<b>V</b>	<b>=</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>1.201.776.367,94</b>	<b>940.452.245,90</b>
<b>VI</b>	<b>+ -</b>	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>173.081.579,15</b>	<b>152.575.345,88</b>
<b>VII</b>	<b>=</b>	<b>RESULTAT COURANT (+ OU -)</b>	<b>1.374.857.947,09</b>	<b>1.093.027.591,78</b>
<b>VIII</b>	<b>+ -</b>	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-45.171.349,70</b>	<b>-67.434.160,56</b>
13	<b>-</b>	Impôts sur les résultats	389.986.876,00	297.090.781,00
<b>IX</b>	<b>=</b>	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>939.699.721,39</b>	<b>728.502.650,22</b>
<b>II</b>		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT</b>		
1		Résultat net de l'exercice	939.699.721,39	728.502.650,22
2	<b>+</b>	Dotations d'exploitation (1)	319.785.307,52	312.516.380,52
3	<b>+</b>	Dotations financières (1)	0,00	0,00
4	<b>+</b>	Dotations non courantes (1)	4.567.214,24	7.565.003,92
5	<b>-</b>	Reprises d'exploitation (2)	17.542.981,64	26.872.331,19
6	<b>-</b>	Reprises financières (2)	0,00	0,00
7	<b>-</b>	Reprises non courantes (2) (3)	43.319.438,74	53.220.843,05
8	<b>-</b>	Produits des cessions d'immobilisation	43.269.833,08	1.273.405,26
9	<b>+</b>	Valeurs nettes d'amortis des immobilisations cédées	3.186.216,06	36.306,54
<b>I</b>		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F)</b>	<b>1.163.106.205,75</b>	<b>967.253.761,70</b>
10		Distribution de bénéfices	623.862.600,00	587.164.800,00
<b>II</b>		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>539.243.605,75</b>	<b>380.088.961,70</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants à la trésorerie  
 (2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie  
 (3) Y compris reprises sur subventions d'investissement  
 NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(PLACEMENT DES FONDS INTÉGRÉ AU NIVEAU DE L'ACTIF CIRCULANT)

M A S S E S	EXERCICE 31/12/2024 (a)	EXERCICE 31/12/2023 (b)	Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024	
			VARIATIONS (a - b) EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
Financement Permanent	3.959.997.276,14	3.638.507.009,30		321.490.266,84
Moins actif immobilisé	2.834.365.074,03	2.636.615.762,67	197.749.311,36	
= FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	1.125.632.202,11	1.001.891.246,63		123.740.955,48
Actif Circulant	1.862.111.506,00	1.565.117.678,05	296.993.827,95	
Moins passif circulant	838.720.858,27	737.373.644,31		101.347.213,96
= BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	1.023.390.647,73	827.744.033,74	195.646.613,99	
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	102.241.554,38	174.147.212,89		71.905.658,51

M A S S E S	EXERCICE - 2024		EXERCICE PRECEDENT - 2023	
	EXERCICE 31/12/2024 (a)	EXERCICE 31/12/2023 (b)	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>		590.142.619,00		387.870.525,47
* AUTOFINANCEMENT (A)		539.243.605,75		380.088.961,70
- Capacité d'autofinancement		1.163.106.205,75		967.253.761,70
- Distribution de bénéfices		623.862.600,00		587.164.800,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		50.899.013,25		7.781.563,77
- Cessions d'immobilisation incorporelles				
- Cessions d'immobilisation corporelles		43.269.833,08		1.273.405,26
- Récupérations sur créances immobilisées		7.614.169,15		5.734.250,77
- Retrait d'immobilisations corporelles		15.011,02		773.907,74
* 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)				
<b>TOTAL I : RESSOURCES STABLES</b>		590.142.619,00		387.870.525,47
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>	466.401.663,53		350.046.024,49	
* ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	448.221.034,38		227.594.269,49	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	24.864.345,77		19.428.843,00	
* Acquisition d'immobilisations corporelles	369.357.352,56		208.165.426,49	
* Acquisitions d'immobilisations financières	53.999.336,05		-	
* Augmentation des créances immobilisées	-		-	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) (*)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)			0,00	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	18.180.629,15		122.451.755,00	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)</b>	466.401.663,53		350.046.024,49	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b>	195.646.613,99		0,00	35.571.488,37
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	0,00	71.905.658,51	73.395.989,36	0,00
<b>TOTAL GENERAL</b>	662.048.277,52	662.048.277,52	423.442.013,85	423.442.013,85



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# ÉTAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

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

# ÉTAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

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

# DÉTAIL DES NON - VALEURS

COMPTE PRINCIPAL	INTITULÉ	MONTANT
<b>211</b>	<b>FRAIS PRELIMINAIRES</b>	
2111	Frais de constitution	
2112	Frais préalable au démarrage	
2113	Frais d'augmentation du capital	
2114	Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations	
2116	Frais de prospection	
2117	Frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	
<b>212</b>	<b>CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES</b>	<b>269.478.884,95</b>
2121	Frais d'acquisitions des immobilisations	
2125	Frais d'émission des emprunts	
2128	Autres charges à répartir	269.478.884,95
<b>213</b>	<b>PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS</b>	
2130	Primes de remboursements des obligations	
<b>TOTAL</b>		<b>269.478.884,95</b>



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

Exercice clos le 31/12/2024

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	ACQUISITION	VIREMENT	CESSION	DIMINUTION RETRAIT	VIREMENT	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>243.850.550,72</b>	<b>18.180.629,15</b>	<b>17.949.229,74</b>	<b>0,00</b>	<b>10.501.524,66</b>	<b>0,00</b>	<b>269.478.884,95</b>
- Frais préliminaires							
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	243.850.550,72	18.180.629,15	17.949.229,74	0,00	10.501.524,66	0,00	269.478.884,95
- Primes de remboursement obligations							
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>168.770.775,72</b>	<b>24.864.345,77</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>10.324.058,31</b>	<b>183.311.063,18</b>
- Immobilisation en recherche et développement							
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires							
- Fonds commercial							
- Autres immobilisations incorporelles	168.770.775,72	24.864.345,77	0,00			10.324.058,31	183.311.063,18
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>4.578.793.008,42</b>	<b>369.357.352,56</b>	<b>63.213.868,91</b>	<b>108.861.796,77</b>	<b>15.250,00</b>	<b>70.839.040,34</b>	<b>4.831.648.142,78</b>
- Terrains 231	95.532.936,92	0,00	0,00	3.176.948,66	0,00	0,00	92.355.988,26
- Constructions 232	1.046.308.059,51	31.487.450,23	17.451.077,45	4.822.704,69	0,00	0,00	1.090.423.882,50
- Installations techniques, matériel et outillage 233	3.129.258.010,08	52.163.930,78	44.915.033,46	97.930.011,42	0,00	478.000,00	3.127.928.962,90
- Matériel de transport 234	18.056.569,63	0,00	0,00	1.576.343,50	0,00	0,00	16.480.226,13
- Mobilier, Matériel de Bureau & Aménagements 235	177.597.719,05	17.182.112,77	0,00	1.355.788,50	0,00	0,00	193.424.043,32
- Autres immobilisations corporelles 238	4.747.333,86	63.369,51	0,00	0,00	0,00	0,00	4.810.703,37
- Immobilisations corporelles en cours 239	107.292.379,37	268.460.489,27	847.758,00	0,00	15.250,00	70.361.040,34	306.224.336,30

# TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	CUMUL DEBUT EXERCICE 1	DOTATION DE L'EXERCICE 2	AMORTISSEMENT SUR IMMOBILISATIONS SORTIES		CUMUL D'AMORTISSEMENT FIN EXERCICE 6 = 1+2+3-4-5
			RETRAIT 4	CESSION 5	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>99.546.063,38</b>	<b>51.331.610,21</b>	<b>10.501.524,66</b>	<b>0,00</b>	<b>140.376.148,93</b>
- Frais préliminaires					
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	99.546.063,38	51.331.610,21	10.501.524,66	0,00	140.376.148,93
- Primes de remboursement obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>122.428.334,38</b>	<b>5.177.378,24</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>127.605.712,62</b>
- Immobilisation en recherche et développement					
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires					
- Fonds commercial					
- Autres immobilisations incorporelles	122.428.334,38	5.177.378,24	0,00		127.605.712,62
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>3.460.044.418,67</b>	<b>201.327.967,48</b>	<b>238,97</b>	<b>105.675.580,71</b>	<b>3.555.696.566,47</b>
- Terrains	569.284,36	16.356,00	0,00	0,00	585.640,36
- Constructions	658.575.566,10	48.195.454,02	0,00	4.822.704,69	701.948.315,43
- Installations techniques, matériel et	2.634.952.153,22	142.164.049,44	0,00	97.927.152,02	2.679.189.050,64
- Matériel de transport	17.895.686,33	43.800,00	0,00	1.576.343,50	16.363.142,83
- Mobilier, matériel de bureau & aménagement	144.337.425,57	10.685.709,74	238,97	1.349.380,50	153.673.515,84
- Autres immobilisations corporelles	3.714.303,09	222.598,28	0,00	0,00	3.936.901,37



Résumé exécutif



À propos de Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États financiers



## TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS

Du 01/01/2024 Au 31/12/2024

PORT	VALEUR D'ORIGINE	AMORT CUMULES	VNA	PROD CESSION	PLUS VALUE	MOINS VALUE
CV	2.080.274,49	2.042.125,83	38.148,66	13.660.100,00	13.621.951,34	-
DEPC-TCR	82.843.303,63	82.843.303,63	-	3.740.218,38	3.740.218,38	-
DEPC-TP	4.475.179,07	4.475.179,07	-	2.539.337,66	2.539.337,66	-
DEPD	-	-	-	171.295,00	171.295,00	-
DEPJ	1.616.065,24	1.616.065,24	-	175.850,00	175.850,00	-
DEPL	-	-	-	420.000,00	420.000,00	-
DEPM	848.532,46	845.673,06	2.859,40	12.083,34	10.678,70	1.454,76
DEPN	6.208.620,14	6.208.620,14	-	1.450.178,33	1.450.178,33	-
DEPS	1.962.500,00	1.962.500,00	-	1.337.654,17	1.337.654,17	-
SIEGE	8.827.321,74	5.682.113,74	3.145.208,00	19.396.449,50	16.251.241,50	-
T SAPT	-	-	-	366.666,70	366.666,70	-
<b>Total général</b>	<b>108.861.796,77</b>	<b>105.675.580,71</b>	<b>3.186.216,06</b>	<b>43.269.833,08</b>	<b>40.085.071,78</b>	<b>1.454,76</b>



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

## TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

RAISON SOCIALE DE EMETTRICE LA SOCIETE	SECTEUR D'ACTIVIE	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL	VALEUR COMPTABLE NETTE	EXTRAIT DES DERNIERS ETATS DE SYNTHESE DE LA SOCIETE EMETTRICE		RESULTAT NET	PRODUITS INSCRITS AU CPC DE L'EXERCICE
						DATE DE CLÔTURE	SITUATION NETTE		
	1	2	% 3	4	5	6	7	8	9
MANUJORF	MANUTENTION	1.200.000	25%	300.000	-	31/12/2022	197.255	-102.744	-
NIHAM	IMMOBILIER	100.000	25%	5.814.900	-			-	-
Tanger Alliance	EXPLOITATION PORTUAIRE	620.524.000	50%	310.262.300	310.262.300	31/12/2024	1.024.563.955	374.057.003	139.462.903
PORTNET	GESTION DES DONNEES INFORMATISEES	11.326.800	5,3%	600.000	600.000	31/12/2022	156.552.296	27.451.383	
TC 3 PC	EXPLOITATION PORTUAIRE	940.300.000	100%	940.300.000	940.300.000	31/12/2024	1.205.199.655	257.108.332	
S.M.A	EXPLOITATION PORTUAIRE	25.460.000	100%	88.218.736	88.218.736	31/12/2024	48.480.769	26.509.340	
<b>TOTAL</b>		<b>1.598.910.800</b>		<b>1.345.495.936</b>	<b>1.339.381.036</b>		<b>2.434.993.930</b>	<b>685.023.315</b>	<b>139.462.903,00</b>



## TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COURANTES	D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COURANTES	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	26.025.181							26.025.180,91
2 Provisions réglementées	141.523.240			4.567.214,24			32.408.571,74	113.681.882,36
3 Provisions durables pour risques et charges	1.713.023.553	61.948.351,59			17.542.981,64		9.658.867,00	1.747.770.056,24
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>1.880.571.974</b>	<b>61.948.351,59</b>		<b>4.567.214,24</b>	<b>17.542.981,64</b>		<b>42.067.438,67</b>	<b>1.747.770.056,24</b>
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	179.970.688	2.660.837,84			21.567.452,75			161.064.072,93
5 Autres provisions pour risques et charges	42.068		605.062,38				379.257,13	267.872,91
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	122.120							122.120,40
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>180.134.876</b>	<b>2.660.837,84</b>	<b>605.062,38</b>	<b>-</b>	<b>21.567.452,75</b>	<b>379.257,13</b>	<b>-</b>	<b>161.454.066,24</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>2.060.706.850</b>	<b>64.609.189,43</b>	<b>605.062,38</b>	<b>4.567.214,24</b>	<b>39.110.434,39</b>	<b>379.257,13</b>	<b>42.067.438,74</b>	<b>2.048.931.185,75</b>



Résumé exécutif



À propos de Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États financiers

## TABLEAU DES CRÉANCES

Du 01/01/2024 au 31/12/2024

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>54.134.656,00</b>	<b>32.795.623,55</b>	<b>21.339.032,45</b>	<b>61.041,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Prêts Immobilisés.	51.727.711,75	30.388.679,30	21.339.032,45	61.041,97	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres créances financières	2.406.944,25	2.406.944,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>695.395.914,63</b>	<b>138.025.559,36</b>	<b>557.370.355,27</b>	<b>165.164.569,00</b>	<b>21.440.509,05</b>	<b>173.044.595,86</b>	<b>32.523.362,72</b>	<b>0,00</b>
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes.	47.523.143,36	46.848.016,66	675.126,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Clients et comptes rattachés.	526.026.512,28	64.070.284,66	461.956.227,62	151.678.083,46	18.348.503,76	75.163.081,47	31.727.559,85	0,00
* Personnel	1.114.420,93	12.003,56	1.102.417,37	12.003,56	0,00	0,00	0,00	0,00
* Etat.	39.598.749,59	96.755,75	39.501.993,84	0,00	0,00	38.681.902,14	0,00	0,00
* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres débiteurs.	65.403.218,75	25.640.936,97	39.762.281,78	13.474.481,98	3.092.005,29	59.119.612,25	795.802,87	0,00
* Comptes de régularisation actif.	15.729.869,72	1.357.561,76	14.372.307,96	0,00	0,00	80.000,00	0,00	0,00



# TABLEAU DES DETTES

Du 01/01/2024 au 31/12/2024

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
* Emprunts obligataires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
* Autres dettes de financement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>837.715.747,96</b>	<b>46.547.061,38</b>	<b>791.168.686,58</b>	<b>14.772.279,38</b>	<b>26.609.427,78</b>	<b>330.616.514,96</b>	<b>1.201.403,69</b>	<b>0,00</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés.	249.759.786,63	10.586.909,54	239.172.877,09	13.376.706,19	116.811,67	16.404.661,45	1.201.403,69	
* Clients créditeurs, avances et acomptes.	60.410.643,42	290.654,24	60.119.989,18	0,00	0,00	2.019,53	0,00	
* Personnel.	76.969.222,78	48.344,22	76.920.878,56	0,00	0,00	39.538.878,63	0,00	0,00
* Organismes sociaux.	36.774.790,51	38.153,07	36.736.637,44	167.572,41	0,00	14.384.444,68	0,00	0,00
* Etat.	218.442.637,48	668.956,93	217.773.680,55	0,00	0,00	217.867.676,00	0,00	
* Comptes d'associés.	3.573,42	0,00	3.573,42	0,00	0,00	0,00	0,00	
* Autres créanciers.	195.355.093,72	34.914.043,38	160.441.050,34	1.228.000,78	26.492.616,11	42.418.834,67	0,00	
* Comptes de régularisation - passif.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	



Résumé exécutif



À propos de Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États financiers

# TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE 1	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
<b>* SURETES DONNEES (*)</b>					
* SURETES RECUES	8.598.557,68	HYPOTHEQUE	CONSERVATION	HYPOTHEQUE AU PROFIT DE LA SODEP	1.426.839,58
			FONCIERE		
	6.323.669,69	NANTISSEMENT	SERVICES	NANTISSEMENT AU PROFIT DE LA SODEP	1.352.044,69
		D'IMMATRICULATION			
	<b>14.922.227,37</b>				<b>2.778.884,27</b>

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

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

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

# ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions		1.691.675,00
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires.		
* Autres engagements donnés.		
<b>TOTAL (1)</b>	<b>0,00</b>	<b>1.691.675,00</b>

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Cautions (Clients et Fournisseurs)		
- Clients	325.020.886,00	273.747.283,00
- Fournisseurs	260.770.691,84	213.569.184,21
* Autres engagements reçus.		
<b>TOTAL (2)</b>	<b>585.791.577,84</b>	<b>487.316.467,21</b>

## TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

RUBRIQUES 1	DATE DE LA 1ERE ECHEANCE 2	DUREE DU CONTRAT EN MOIS 3	VALEUR ESTIMEE DU BIEN A LA DATE DU CONTRAT 4	DUREE THEORIQUE D'AMORTISSEMENT DU BIEN 5	CUMUL DES EXERCICES PRECEDENTS DES REDEVANCES 6	MONTANT DE L'EXERCICE DES REDEVANCES 7	REDEVANCES RESTANT A PAYER		PRIX D'ACHAT RESIDUEL EN FIN DE CONTRAT 10	OBSERVATIONS 11
							A MOINS D'UN AN 8	A PLUS D'UN AN 9		

**NEANT**



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# PASSAGE DU RÉSULTAT COMPTABLE AU RÉSULTAT FISCAL

Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024

INTITULES	MONTANT (DH)	MONTANT (DH)
<b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>	<b>939.699.721,39</b>	
- Bénéfice net 2024	939.699.721,39	
- Perte nette		
<b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>	<b>522.947.640,06</b>	
<b>1. Courantes</b>	<b>75.877.612,02</b>	
<b>2. Non Courantes</b>	<b>447.070.028,04</b>	
<b>III. DEDUCTIONS FISCALES</b>		<b>280.868.956,76</b>
<b>1. Courantes</b>		<b>201.549.223,46</b>
<b>2. Non Courantes</b>		<b>79.319.733,30</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.462.647.361,45</b>	<b>280.868.956,76</b>
<b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>	<b>1.181.778.404,69</b>	
IV. RESULTAT BRUT FISCAL ARRONDI	1.181.778.410,00	
IS	389.986.875,30	
IS arrondi	389.986.876,00	
<b>V. RESULTAT NET APRES IS</b>	<b>939.699.721,39</b>	

## ÉTAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

MONTANT DU CAPITAL : 733 956 000 MAD

Du 01/01/2024 au 31/12/2024

NOM PRENOM OU RAISON SOCIALE DES PRINCIPAUX ASSOCIES (1)	ADRESSE 2	NOMBRE DE TITRES		VALEUR NOMINALE DE CHAQUE ACTION OU PART SOCIALE 5	MONTANT DU CAPITAL		LIBERE 8
		EXERCICE PRECEDENT 3	EXERCICE ACTUEL 4		SOUSCRIT 6	APPELE 7	
TANGER MED DEV LOG	SIEGE SOCIAL RTE DE RABAT BP1144 TANGER	25.688.460	25.688.460	10			256.884.600,00
Actions MARSAMAROC inscrites AU PORTEUR		22.018.620	22.018.620	10			220.186.200,00
L'Etat marocain représenté par le Ministère de l'économie et des finances représenté par M. KHALID EL HATTAB	"Rabat Chella Avenue Mohammed V Rabat"	18.348.860	18.348.860	10			183.488.600,00
R C A R	Av Ennakhil Rabat-Maroc	2.446.520	2.446.520	10			24.465.200,00
C M R	163,AVENUE HASSAN II,20000 CASABLANCA	2.446.510	2.446.510	10			24.465.100,00
WAFAMAROC ASSURANCES	1,BD ABDELMOUMEN CASABLANCA	2.446.520	2.446.520	10			24.465.200,00
M. FOUAD BRINI (Président du conseil de surveillance)		10	10	10			100,00
M. MEHDI TAZI RIFFI (Membre du Conseil de Surveillance)		10	10	10			100,00
MME LOUBNA GHALEB ( Membre conseil de surveillance )		10	10	10			100,00
Autres		80	80	10			800,00
		<b>73.395.600</b>	<b>73.395.600</b>				<b>733.956.000</b>

(1) Quand le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

# RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



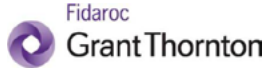
Performance



Gouvernance



États  
financiers



7, Boulevard Driss Slaoui  
20160 Casablanca  
Maroc



76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7ème étage  
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

## 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 (SODEP 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 (SODEP) 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 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.

#### Questions clés de l'audit

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

Questions clés identifiées	Notre réponse
<p><b>Identification et évaluation du risque sur l'évaluation des titres de participation</b></p> <p>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.</p> <p>La Société procède, à chaque clôture annuelle, à l'évaluation de la valeur actuelle de ses titres de participation. Cette valeur actuelle est estimée soit en fonction de l'actif net comptable, soit en fonction de la rentabilité et des perspectives d'avenir du titre.</p> <p>En cas de baisse durable de la valeur actuelle et si celle-ci est inférieure à la valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constituée.</p> <p>L'estimation de la valeur actuelle des titres requiert l'exercice du jugement de la Direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées.</p> <p>Dans ce contexte, nous avons considéré que la correcte évaluation des titres de participation constituait un point clé de l'audit, en raison du poids de ces actifs dans le bilan, de l'importance de la part des jugements de la Direction et des incertitudes dans la détermination des hypothèses de flux de trésorerie, notamment la probabilité de réalisation des prévisions retenues par la Direction.</p>	<p>Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation de la valeur d'utilité des titres de participation, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à :</p> <p>Pour les évaluations reposant sur des éléments historiques : Vérifier que les quotes-parts d'actif net retenues concordent avec les comptes des entités et que les réévaluations opérées, le cas échéant, sont fondées sur une documentation probante.</p> <p>Pour les évaluations reposant sur des éléments prévisionnels :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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 ;</li> <li>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.</li> </ul> <p>Nous avons en outre vérifié l'exactitude arithmétique, sur la base de sondages, des calculs des valeurs actuelles retenues par la société.</p> <p>Au-delà de l'appréciation des valeurs d'utilité des titres de participation, nos travaux ont consisté également, le cas échéant, à :</p>



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

	<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>
--	---

Questions clés identifiées	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 sont enregistrées au bilan pour une valeur de 1.437.585 KMAD, soit 30% 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> <p>Examiner le programme des grosses réparations permettant:</p> <p>L'identification des infrastructures et superstructures faisant l'objet des grosses réparations ;</p> <p>La fixation des fréquences des réparations ;</p> <p>Le budget réservé aux opérations de grosse réparation ;</p> <p>Contrôler les hypothèses de renouvellement et les indicateurs d'actualisation utilisés dans le calcul des provisions ;</p> <p>Revoir à postériori 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

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 ;



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers

- 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.

#### 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 Réseau Grant Thornton  
Membre Réseau International  
7 Bd. Driss Sicaud - Casablanca  
Tél : 05 22 54 33 00 - Fax : 05 22 29 86 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**FORVIS MAZARS**

forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen El Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Tél : 05 22 42 34 23

**Abdou DIOP**  
Associé

# MENTIONS LÉGALES

Société de l'Exploitation des Ports - S.A au Capital de 733.956.000,00 de DH - Angle Bd Route d'El Jadida et Rue des Papillons, Casablanca - Maroc.

Tél (00212) 522 23 23 24 (L.G) - RC : CASA.156717 - CNSS : 7374804 - Patente : 35790737 - IF : 1104763



Résumé  
exécutif



À propos de  
Marsa Maroc



Performance



Gouvernance



États  
financiers



**M★RSA**  
**MAROC**  
WE LIFT YOUR GROWTH