Société d'Exploitation des Ports
Marsa Maroc

RAPPORT DE GESTION
2017

Marsa Maroc

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
12 MAI 2018

Sommaire

Introduction 3

Faits marquants en 2017

Le Démarrage du nouveau plan stratégique AFAK 2025 6
Evolution du trafic 6
Levée par SMA, filiale de Marsa Maroc, d'une dette privée, de type financement de projet, auprès de la Banque Centrale Populaire 6
Augmentation du capital de la SMA 6
Communication financière des résultats 7
Convention des cadres 2017 7
Réception d'un nouveau remorqueur 7
Dénouement de l'opération du contrôle fiscal 7

Indicateurs clés 8

Réalisations du trafic

Réalisations du trafic national 10
Réalisations du trafic du groupe par port 10
Réalisations du trafic du groupe par mode de conditionnement 11

Réalisations Financières

Réalisations financières consolidées du groupe 15
Réalisations financières de Marsa Maroc SA 17
Réalisations du budget d'investissement 21
Situation des créances et dettes 22
Agrégats financiers 23

Bilan social 26

Présentation des réalisations des filiales en activité

Filiale : TC3PC 28

Filiale : SMA 30

Perspectives, proposition d'affectation des résultats et projet des résolutions 31

Annexes 33

1 Introduction

L'ouverture de l'économie marocaine sur son environnement régional et international s'est traduite par de profondes réformes institutionnelles et la réalisation d'importants chantiers de développement et de modernisation des infrastructures ayant contribué à rehausser la compétitivité du Maroc et à créer les conditions favorables pour nouer des partenariats et attirer des acteurs économiques et industriels incontournables pour assurer une croissance économique nationale soutenue et pérenne.

En parallèle, le retour du Maroc à la famille institutionnelle africaine, lui permettra de diversifier ses partenaires et jouer un rôle clé et structurant pour le développement du continent dans un cadre de coopération sud-sud basé sur des partenariats gagnants-gagnants.

Dans ce contexte, le Maroc a adopté et mis en œuvre des stratégies sectorielles de développement ambitieuses visant à relever la productivité globale des facteurs de production, à assurer une croissance satisfaisante permettant la création de plus d'emplois, à optimiser l'investissement public et à renforcer la cohérence des stratégies sectorielles pour positionner le Maroc dans l'ère de l'émergence et lui permettre de tirer le meilleur profit de l'insertion dans l'économie mondiale et régionale.

Dans cette perspective, Marsa Maroc nourrit de fortes ambitions pour :

- Renforcer sa position sur le marché national et assurer par conséquent son développement et sa croissance en capitalisant sur son expertise et son savoir-faire ;
- Entamer sa conquête du marché international, notamment, par l'obtention de concessions de terminaux portuaires en Afrique subsaharienne.

Par ailleurs, l'expérience acquise dans la conduite et le pilotage des projets stratégiques dans le cadre du précédent plan stratégique CAP 15, place l'entreprise en bonne position pour poursuivre son développement.

C'est ainsi qu'à travers le lancement et la mise en œuvre de son nouveau plan stratégique AFAK 2025, Marsa Maroc vise à :

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

Dans le cadre de cette vision stratégique, l'année 2017 a été marquée par les principales réalisations détaillées ci-après:

→ Des réalisations conformes aux prévisions :

- Le trafic traité par Marsa Maroc et ses filiales (groupe) au titre de l'exercice 2017 s'est établi à 36,1 millions de tonnes, en légère baisse de 0,7% par rapport à 2016 et en hausse de 3,5% par rapport aux prévisions;
- Le chiffre d'affaires a atteint 2 554 MDH soit le même niveau que celui de l'année 2016, qui était exceptionnel ayant enregistré une augmentation de 18% par rapport à 2015. Les charges

d'exploitation sont de l'ordre de 1 861 MDH en diminution de 6% par rapport aux prévisions de 2017 et en hausse de 5,5% par rapport aux réalisations de 2016 ;

- L'excédent brut d'exploitation a atteint 1 143 MDH soit +12% par rapport aux prévisions 2017 et en baisse de 1% par rapport à 2016 ;
- Le résultat d'exploitation s'est établi à 761 MDH en progression de 29% par rapport aux prévisions 2017 et en baisse de 8% par rapport à 2016 ;
- Le résultat net part du groupe a atteint 599 MDH soit une amélioration de 67% par rapport aux prévisions 2017 et +3% par rapport à 2016. Si l'on exclut les éléments exceptionnels de 2017 en l'occurrence le coût du contrôle fiscal (89 MDH), la reprise de la provision pour avantages sociaux MODEP (197 MDH) et la prime IPO en 2016, le résultat net part groupe serait de 552 MDH en 2017 contre 644 MDH en 2016 soit une baisse de 14% expliquée essentiellement par l'impact des nouvelles charges des filiales (charges de fonctionnement, dotations aux amortissements, charges financières).

En matière d'investissement, les engagements groupe au titre de l'exercice 2017 (hors participations financières) ont atteint environ 545 MDH, soit un taux d'engagement à fin 2017 de 63%. Si l'on exclut les trois projets d'infrastructure reportés (dédoublement des pipes au port de Mohammedia, transfert de bâtiments au port de Jorf Lasfar et approfondissement des quais au port de Casablanca), le taux d'engagement serait de 73%.

→ Une structure financière solide :

- Les réalisations financières de l'année 2017 ont permis au groupe Marsa Maroc de consolider son équilibre financier. En effet, les ressources stables s'établissant à 4 916 MDH couvrent largement les emplois stables établis à 3436 MDH, soit un ratio de fond de roulement supérieur à 1 (1,4) ;
- Le groupe maintient également son indépendance financière avec un taux d'endettement de 38% (Dettes LMT/capitaux propres).

→ La montée en puissance des filiales SMA et TC3PC :

- Après le démarrage de leur activité durant le dernier trimestre 2016, les filiales SMA et TC3PC ont opéré les terminaux tout au long de l'année 2017 qui constitue désormais leur première année complète d'exploitation.

FAITS MARQUANTS EN 2017

2 Faits marquants 2017

1- Le Démarrage du nouveau plan stratégique AFAK 2025

La mise en œuvre du nouveau plan stratégique AFAK 2025 a été démarrée durant le mois de juillet 2017. A travers ce plan Marsa Maroc vise à :

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

2- Evolution du trafic

Le trafic traité par le groupe Marsa Maroc à fin 2017 s'est établi à 36.08 MT, en légère baisse de 0.7% par rapport à 2016. Par rapport aux prévisions, estimées à 34,8 millions de tonnes, on observe une augmentation de 3.5%.

Avec le démarrage de l'activité des filiales, on note la bonne performance de TC3PC par le traitement durant 2017 de 346 mille EVP, soit 55 % du trafic conteneur du groupe Marsa Maroc au port de Casablanca. On note également le traitement de la quasi-totalité du trafic du divers du port d'Agadir par la société SMA.

3- Levée par SMA, filiale de Marsa Maroc, d'une dette privée, de type Financement de Projet, auprès de la Banque Centrale Populaire

En date du 23 mars 2017, la Société de Manutention d'Agadir (SMA), filiale de Marsa Maroc en charge de l'aménagement, l'équipement, le financement, l'exploitation, l'entretien et la maintenance du Terminal Nord au Port d'Agadir, a signé un contrat de crédit à long terme d'un montant de 235 MDH avec la Banque Centrale Populaire.

Ce crédit, d'une maturité de 17 ans dont 3 ans de différé en principal, est affecté au financement d'une partie des coûts de réalisation du projet, dont le montant global d'investissement est de 290 MDH.

La signature de ce contrat s'inscrit dans le cadre de l'exécution du plan de financement du projet, dont la mise en service commerciale a débuté le 1er septembre 2016.
A travers ce financement structuré important, la Banque Centrale Populaire confirme sa volonté d'accompagner le développement du groupe Marsa Maroc, leader de l'exploitation portuaire au Maroc.

4- Augmentation du capital de la SMA

En complément de la levée de la dette pour le financement des investissements liés à la convention de concession du Quai Nord d'Agadir, il a été procédé à l'augmentation du capital de la société SMA d'un montant de 12,7 MDH. Le capital est ainsi passé de 21,3 MDH à 34 MDH.
Cette augmentation de capital a maintenu la composition du capital social inchangée, avec un pourcentage de détention de Marsa Maroc de 51%.

5- Communication financière des résultats

Des conférences ont été tenues avec la presse et les analystes financiers à l'occasion de la publication des résultats semestriels en juin 2017 et annuels à fin 2016. Ces conférences ont été l'occasion pour le Management de Marsa Maroc de présenter les principales réalisations de la société et de répondre aux différentes questions soulevées par les analystes.

6- Convention des cadres 2017

Une convention réunissant l'ensemble des cadres de la société s'est tenue à Marrakech du 1er au 3 octobre 2017 sous le thème « Développons une culture agile ». Riche en ateliers de travail et activités ludiques, cette édition a été une véritable occasion de rencontres, partage et réflexion.
La convention des cadres 2017 a constitué l'une des étapes du dispositif du plan de communication interne relatif au Nouveau Plan Stratégique de Marsa Maroc.
Ce plan de communication, qui a été déployé en plusieurs phases au cours de l'année 2017, a pour principales objectifs de partager le contenu du nouveau plan stratégique avec les collaborateurs et de les fédérer autour des nouvelles orientations stratégiques.

7- Réception d'un nouveau remorqueur

En date du 10 février 2017, la DEPA a reçu un deuxième remorqueur. Ce remorqueur dont le coût total s'élève à 4 millions d'Euros est propulsé par deux moteurs de puissance globale de 2465 kW, soit 3400 CV, pour une vitesse maximale de 13 nœuds. Nommé « TILILA », il est d'une longueur de 24,5 m, d'une largeur de 8m, d'un tirant d'eau maximum de 3,8 m, et offre une capacité de traction au croc de remorquage de 52 tonnes
TILILA est destiné à assurer les manœuvres d'accostage, d'appareillage et de poussage des divers navires touchant le port d'Agadir. Le TILILA a pour mission également de lutter contre l'incendie et la pollution à l'intérieur et à l'extérieur du port d'Agadir, et pourra porter assistance en haute mer à des navires en détresse.

Il est à rappeler que dans le cadre du renouvellement de son parc d'engins flottants, Marsa Maroc a reçu le 29 novembre 2016 un nouveau remorqueur destiné au port de Nador, baptisé « ORIENTAL ». Ce dernier a été mis en service début 2017.

8- Dénouement de l'opération du contrôle fiscal

Durant l'année 2017, Marsa Maroc a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur l'impôt sur les sociétés, l'impôt sur le revenu et la taxe sur la valeur ajoutée au titre des exercices 2013, 2014 et 2015.
A l'issue de cette mission et après des échanges et réunions avec les services de l'administration fiscale, l'opération a été dénouée par la signature d'un protocole d'accord avec la Direction Générale des Impôts pour le règlement définitif et irrévocable d'un montant fixé à 88,7 millions de dirhams.

INDICATEURS CLES DU GROUPE MARSA MAROC

Indicateurs de trafic

	2017	2016	Var (en %)
▪ Trafic global (en Millions de tonnes)	36.08	36.3	-0.7%
▪ Trafic des vracs solides (en Millions de tonnes)	14.7	14.4	2%
▪ Trafic des vracs liquides (en Millions de tonnes)	10	10.2	-2.5%
▪ Trafic divers (en Millions de tonnes)	2.7	3.4	-20%
▪ Trafic conteneurs (en milliers d'EVP)	832	819	1.5%
▪ Trafic véhicules (en milliers d'unités)	106	119	-10.5%

Indicateurs financiers consolidés (En millions de DHS)

	2017	2016	Var (en %)
▪ Chiffre d'affaires	2 554	2 567	-0.5%
▪ Valeur ajoutée	1836	1 882	-2.4%
▪ Excédent brut d'exploitation	1143	1 155	-1.1%
▪ Résultat d'exploitation	761	830	-8.3%
▪ Résultat net part du groupe	599	580	3.3%

REALISATION DU TRAFIC 2017

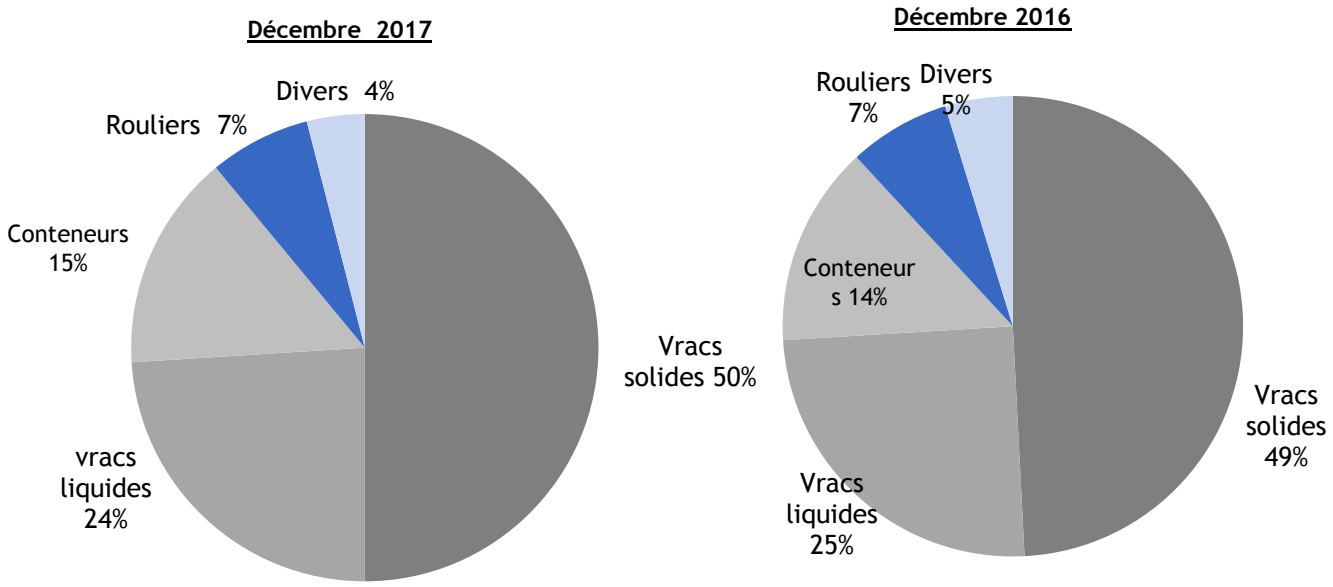
3 Trafic portuaire du groupe marsa maroc 2017

3.1 Trafic national

Le trafic national réalisé à fin décembre 2017 s'est établi à 97,2 millions de tonnes contre 90,3 en 2016, en augmentation de +7,7% par rapport à l'année précédente.

Cette évolution provient essentiellement de la progression du trafic des phosphates +3,21 millions de tonnes soit +40.3% et des engrais +2,01 millions de tonnes soit +8.5%. Ces trafics sont traités principalement par l'OCP dans les terminaux qui lui sont concédés.

Le trafic portuaire national hors trafic des phosphates et engrais est en progression de 1.76 millions de tonnes soit +2,3%.



L'activité portuaire nationale reste dominée par le trafic de vrac solide à hauteur de 50%. La part de marché de Marsa Maroc et ses filiales est de 30% sur cette catégorie.

Le trafic de vrac liquide constitue 24% du trafic national composé principalement par les hydrocarbures et les huiles végétales, la part de Marsa Maroc et filiales étant de 42%.

Le segment des marchandises diverses accuse une baisse due au recul du trafic des produits sidérurgiques et bois. La part de marché de Marsa Maroc est passée de 84% en 2016 à 79% en 2017.

Le trafic conteneurisé national enregistre une hausse de 5% en EVP et 10% en tonnage. La part de marché de de Marsa Maroc & filiales est de 62% en 2017 contre 64% en 2016.

3.2 Trafic de Marsa Maroc par port

Le trafic global traité par le Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2017 s'est élevé à 36,1 millions de tonnes contre 36,3 millions de tonnes réalisées en 2016, soit une légère baisse de 0,68%. Par rapport aux prévisions, estimées à 34,8 millions de tonnes, on observe une augmentation de 3,5%.

Le trafic réalisé par le Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2017 reste largement dominé par les importations qui avoisinent les trois quarts du trafic global.

Les volumes de trafic par port se présentent comme suit :

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

Ports	Réalisations à fin déc.		Variations 2017/2016		Variations R2017/P2016	
	R 2017	R 2016	valeur	%	P2017	Var/ R2016
DEPA	3 707	3 915	-208	-5%	2 817	32%
SMA	736	208	528	-	811	-9%
Port d'Agadir	4 443	4 123	320	8%	3 628	22%
DEPC	10 264	13 653	-3 389	-25%	9 755	5%
TC3	3 267	145	3 122	-	2 906	12%
Port de Casablanca	13 531	13 798	-267	-2%	12 661	7%
Dakhla	650	648	2	0%	674	-4%
Jorf Lasfar	5 191	5 098	93	1,8%	5 064	3%
Laâyoune	1 117	1 052	65	6%	1 141	-2%
Mohammédia	5 890	5 721	168	3%	5 672	4%
Nador	2 445	3 064	-619	-20%	2 888	-15%
Safi	2 502	2 334	168	7%	2 582	-3%
Tanger	309	485	-176	-36%	541	-43%
Total Trafic	**36 078**	**36 324**	**-246**	**-0,68%**	**34 850**	**3,53%**

3.3 Trafic Marsa Maroc par mode de conditionnement

Par mode de conditionnement, le trafic réalisé par le Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2017 reste dominé par le vrac solide qui s'accapare 40,8% du trafic global, suivi du trafic vrac liquide (27,6%), du trafic conteneurisé (22,7%) et du trafic divers (7,5%). Le trafic TIR ne représente que 1,3% du trafic total.

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

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

Trafics par masse	Réalisations à fin Décembre		Variations R2017/R2016		Variations R2017/P2017	
	2017	2016	valeur	%	P2017	%
Vrac liquide	9 973	10 232	-259	-2.5%	10 014	-0 ,4%
Vrac solide	14 729	14 444	284	2,0%	13 355	10%
Conteneurs	8 181	7 774	407	5%	7 624	7%
Divers	2 730	3 422	-692	-20%	3 444	-21%
Roulier (TIR)	466	451	14	3,2%	412	13%
Total Trafic	**36 078**	**36 324**	**-246**	**-0,68%**	**34 850**	**3,53%**

3.3.1 Trafic des conteneurs

Le trafic des conteneurs traité à fin décembre 2017 par le Groupe Marsa Maroc a atteint 831 812 EVP contre 819 260 EVP en 2016, enregistrant ainsi une hausse de 1,5% par rapport à l'année précédente. Il est en baisse de 1.8% par rapport aux prévisions.

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

Ports	Réalisations à fin décembre		Variations R2017/R2016		Variations R2017/P2017	
	2017	2016	valeur	%	P2017	%
DEPN	33	11	22	200%	800	-96%
DEPC	282 307	607 548			324 996	-13%
TC3	346 404	16 324			324 996	7%
Total Casablanca	**628 711**	**623 872**	**4 839**	**0,8%**	**649 992**	**-3%**
DEPA	199 982	190 227			159 080	26%
SMA	2690	2233			31 977	-92%
Total Agadir	**202 672**	**192 460**	**10 212**	**5%**	**191 057**	**6%**
Dakhla	396	2 917	-2 521	-	5 040	-92%
Total Trafic	**831 812**	**819 260**	**12 552**	**1,53%**	**846 889**	**-1,8%**

3.3.2 Trafic TIR

Le trafic TIR traité par Marsa Maroc a atteint à fin décembre 2017 un volume de 8 091 unités contre 6847 unités réalisées durant la même période de l'année 2016, enregistrant ainsi une hausse de 18%.

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

Tableau d'évolution du trafic TIR (en unités)

Ports	Réalisations à fin Décembre		Variations R2017/R2016		Variations R2017/P2017	
	2017	2016	valeur	%	P2017	%
Nador	8 058	6 771	1 287	19%	6 338	27%
Casablanca	33	76	-43	-57%	60	-45%
Total Trafic national	**8 091**	**6 847**	**1 244**	**18%**	**6 398**	**26,5%**

3.3.3. Trafic des véhicules :

Le trafic des véhicules réalisé par Marsa Maroc s'est élevé à 106,5 mille unités contre 118,9 mille en 2016, soit en baisse de -10,5% par rapport aux réalisations et en baisse de -9% par rapport aux prévisions.

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

Ports	Réalisations à fin décembre		Variations R2017/R2016		Variations R2017/P2017	
	2017	2016	valeur	%	P2017	%
Casablanca	106 474	118 902	-12 428	-10%	117 000	-9%
Total Trafic	**106 474**	**118 902**	**-12 428**	**-10,5%**	**117 000**	**-9%**

3.3.4 Trafic vrac solide

Le trafic vrac solide traité par le Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2017 a atteint un volume de 14,7 millions de tonnes contre 14,4 millions pour l'année précédente, soit en hausse de 2%. Ce trafic reste largement dominé par le charbon et coke de pétrole (2 333 mille tonnes), clinker (2 234 mille tonnes), céréales (1 392 mille tonnes), aliments de Bétail (1 941 mille tonnes), le souffre (1 667 mille tonnes), le sucre (1 185 mille tonnes) et le Baryte (773 mille tonnes).

3.3.5 Trafic vrac liquide

Le trafic vrac liquide a atteint un volume de 9,973 millions de tonnes contre 10,232 millions tonnes en 2016, marquant ainsi une baisse de 2,5%. Le trafic des hydrocarbures qui représente à lui seul 91,5% du trafic vrac liquide, a atteint 9 millions de tonnes, marquant une baisse de 1,6%.

3.3.6 Trafic du divers (conventionnel)

Le trafic divers réalisé à fin décembre 2017 a atteint deux millions 730mille tonnes contre trois millions 422 mille tonnes en 2016, soit en baisse de -20%.

3.3.7 Trafic des passagers et véhicules accompagnés

Le trafic des passagers a atteint 2,309 millions voyageurs à fin décembre 2017, marquant ainsi une hausse de 6% par rapport à 2016.

REALISATIONS FINANCIERES 2017

4 Réalisations financières

4.1Réalisations consolidées en 2017 (Marsa Maroc et filiales)

Les réalisations financières au titre de 2017 du groupe Marsa Maroc se présentent comme suit :

Produits d'exploitations :

- Le chiffre d'affaires consolidé à fin 2017 a atteint 2,554MDH, avec un léger recul de 0.5%, par rapport à l'exercice 2016.

- Les reprises d'exploitation ont augmenté de 41 MDH pour atteindre 67.5 MDH. Cette variation est due principalement à:
  - La reprise de provision pour créances douteuses de 29MDH dont 27.4 MDH correspondant à la provision pour dépréciation de client au titre des droits de ports revenant à l'ANP ;
  - La reprise de provision pour dépréciation de stock de 5.5 MDH ;

Charges d'exploitations

Les charges d'exploitation se sont élevées à 1.861MDH, en hausse de 5.5% par apport à 2016qui s'explique principalement par :

- La hausse des achats consommés de matières et fournitures de +15.6 MDH s'établissant ainsi à 219.7 MDH, suite au démarrage effectif des filiales SMA et TC3PC respectivement en septembre et octobre 2016. La hausse concerne principalement les achats d'électricité, de carburant pour les engins d'exploitation, et de matières et fournitures consommables ;

- La hausse des autres charges externes de +18 MDH atteignant 498 MDH. Ceci est consécutif principalement aux charges d'entretien des équipements et infrastructures des filiales TC3PC de SMA ayant démarré leur activité courant le dernier trimestre de l'année 2016.

- La baisse de -33 MDH des charges de personnel (673.5 MDH) expliquée principalement par :
  - L'octroi en 2016 de la prime IPO d'un montant de 93 MDH ;
  - départ à la retraite et départ négocié en 2016 entrainant une baisse de 24MDH ;
  - Impact du nouveau régime de retraite complémentaire RECORE +30 MDH ;
  - Effet des avancements statutaires et promotions +13.2MDHs ;
  - Impact des recrutements +14.5MDHs ;
  - Hausse de charges de personnel de SMA de 27.4MDH (démarrage en septembre 2016) ;

- Les dotations d'exploitation se sont établies à 450 MDH, et sont en hausse de 97 MDH :
  - Hausse de dotations de Marsa Maroc de 45 MDH dont :
    - Une augmentation de provisions de 38 MDH (27.4 MDH de la provision pour dépréciation de la créance sur les droits de ports et 19 MDH de la provision pour risque fiscal) ;
    - Hausse des amortissements de 7 MDH suite à la mise en service début 2017 des deux nouveaux remorqueurs aux ports de Nador et Agadir.
  - La hausse de dotations de TC3PC de 52 MDH dont 11MDH correspond à la constatation de la provision pour grosses réparations des biens de retour et +41 MDH relatif à l'amortissement des équipements et constructions notamment les grues sur rails +12MDH, RTG +9MDH, portiques à conteneurs +3.5 MDH et les autres équipements et constructions 19.5MDH.

- Ainsi le résultat d'exploitation consolidé ressort à 761 MDH en baisse de -69 MDH, soit -8% par rapport à 2016.

- Le résultat financier à fin 2017 s'est établi à 1 MDH contre 23 MDH en 2016. Ceci est dû principalement à la hausse des charges d'intérêt de l'emprunt de la TC3PC, soit +17 MDH par rapport à 2016 et ce en raison de la hausse de l'encours de l'emprunt à long terme ;

- Le résultat non courant s'est établi à 115 MDH à fin 2017 contre 28 MDH en 2016, soit +87 MDH. Cette variation est due à :

  - La hausse des produits non courants de +162 MDH expliquée principalement par :
    - Reprise en 2017 de la provision pour avantages sociaux accordés aux retraités d'un montant de 197 MDH en 2017 suite à suppression de l'engagement de versement de la part patronale retraités au titre de la MODEP, et ce conformément à la résolution n°4 du conseil de surveillance du 27 Décembre 2017 ;
    - Reprise en 2016 d'un montant de 13 MDH correspondant à l'ajustement de la provision pour avantages sociaux conformément aux résultats issus de l'étude actuarielle réalisée à cet effet ;
    - Reprise en 2017 de la provision non courante d'un montant de 19 MDH relatif à une créance ancienne au titre de l'excédent IS;
    - Dénouement en 2016 de l'affaire YANG MEI HU relative à l'accident du Duc d'albe à Mohammedia par exécution d'un jugement d'un montant de 24MDH en faveur de Marsa Maroc ;
    - Subvention d'investissement en 2016 d'un montant de 12,5 MDH au titre du terrain AL MINA.

  - La hausse des charges non courantes de +76 MDH due principalement :
    - Au coût de contrôle fiscal 88.8MDH ;
    - A la baisse des charges non courantes liées au départ négocié, 7,4 MDH contre 15,2 MDH en 2016.

- Le résultat net part du groupe est de 599 MDH contre 580 MDH en 2016. Hors coûts du contrôle fiscal, reprise de la provision pour avantages sociaux MODEP, le résultat net part groupe serait de 552 MDH.

4.2 Réalisations Marsa Maroc en 2017 (Hors filiales)

Le détail des réalisations financières de Marsa Maroc (hors filiales) au titre de 2017 comparées à l'exercice précédent et aux prévisions se présentent comme suit :

En MDH

NATURE	Réalisations		Prévision 17	Variations	
	2017	2016	Initiale	2017/ 2016	2017/ PR
PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	**2 276**	**2 592**	**2 194**	**-12%**	**+4%**
CHIFFRE D'AFFAIRES (1)	**2 209**	**2 565**	**2 164**	**-14%**	**+2%**
PRESTATIONS DE MANUTENTION	1 882	2 314	1 863	-19%	+1%
SERVICES RENDUS AUX NAVIRES	177	182	161	-3%	+10%
AUTRES PRODUITS	150	70	141	+116%	+7%
REPRISES D'EXPLOITATION-TRSFT CHARGES	67	26	30	+153%	+127%
CHARGES D'EXPLOITATION (II)	**1 543**	**1 608**	**1 594**	**-4%**	**-3%**
Charges D'Exploitation Hors Dotations	**1 197**	**1 313**	**1 297**	**-9%**	**-8%**
ACHATS (2)	**205**	**203**	**225**	**+1%**	**-9%**
AUTRES CHARGES EXTERNES (3)	**345**	**398**	**391**	**-13%**	**-12%**
VALEUR AJOUTEE A= (1-(2+3))	**1 659**	**1 964**	**1 549**	**-16%**	**+7%**
IMPOTS & TAXES (4)	**20**	**20**	**22**	**-**	**-7%**
CHARGES DE PERSONNEL (5)	**627**	**691**	**660**	**-9%**	**-5%**
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION B=A-(4+5)	**1 012**	**1 252**	**867**	**-19%**	**+17%**
DOTATIONS D'EXPLOITATION dont :	**345**	**295**	**297**	**+17%**	**+16%**
Dotations aux amortissements	**183**	**171**	**198**	**+7%**	**-7%**
Dotations aux provisions	**162**	**124**	**99**	**+31%**	**+64%**
RESULTAT D'EXPLOITATION = (I-II)	**733**	**984**	**600**	**-25%**	**+22%**
RESULTAT FINANCIER	**52**	**90**	**80**	**-43%**	**-36%**
PRODUITS FINANCIERS	85	100	86	-16%	-2%
CHARGES FINANCIERES	33	10	6	+216%	+471%
RESULTAT COURANT	**785**	**1 074**	**680**	**-27%**	**+15%**
PRODUITS NON COURANTS	349	85	48	+309%	+632%
CHARGES NON COURANTES	218	44	101	+400%	+116%
RESULTAT NON COURANT	**130**	**41**	**-53**	**+214%**	**-343%**
RESULTAT AVANT IMPOTS	**915**	**1 115**	**627**	**-18%**	**+46%**
IMPOTS/STE	271	375	221	-28%	+23%
RESULTAT NET	**644**	**740**	**406**	**-13%**	**+59%**

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

4.2.1.1 Évolution du chiffre d'affaires en 2017

Le chiffre d'affaires réalisé par Marsa Maroc au terme de l'année 2017 a atteint 2.209 MDH contre 2.565 MDH en 2016, enregistrant ainsi une baisse de 14%, soit -356 MDH.

Par rapport aux prévisions de 2017, le chiffre d'affaires est en hausse de 2%.

4.2.1.2 Chiffre d'affaires par nature d'activité:

Le chiffre d'affaires 2017 par nature d'activité se présente comme suit :

En MDH

Activités		Réalisations		Variation
		2017	2016	2017/ 2016
Prestations de manutention	↘	**1 882**	**2 314**	**-19%**
• Manutention et stockage	↘	1 563	1 938	-19%
• Ad valorem	↘	142	165	-14%
• Autres p. manutention	↘	176	210	-16%
Services rendus aux navires	↘	**177**	**182**	**-3%**
• Remorquage	↘	110	114	-4%
• Pilotage	↗	29	27	+7%
• Autres SAN	↘	38	41	-8%
Autres produits	↗	**150**	**69**	**+116%**
• Vente Eau et Electricité	↘	23	31	-23%
• Autres produits	↗	127	38	+200%
Total Chiffre d'affaires	↘	**2 209**	**2 565**	**-14%**

4.2.1.3 Chiffre d'affaires par port :

En MDH

Ports		Réalisations		Evolut
		2017	2016	2017/ 2016
Casablanca	↘	1 022	1 442	-29%
Agadir	↗	350	304	15%
Jorf Lasfar	↗	239	211	13%
Mohammédia	↗	179	172	4%
Nador	↘	123	150	-19%
Safi	↘	108	120	-10%
Laayoune	↗	76	72	6%
Tanger	-	55	55	-
Dakhla	↗	27	26	5%
Autres (DG HOCEIMA et CV)	↗	30	14	110%
Total CA Marsa Maroc	↘	**2.209**	**2.565**	**-14%**

4.2.2 Évolution des charges d'exploitation:

Les charges d'exploitation en 2017 se présentent comme suit :

En MDH

Activités		Réalisations			variation	
		2017	2016	Pr Initiale	2017/ 2016	2017/ PR Initiale
Achat	↗	**205**	**203**	**225**	**1%**	**-9%**
Autres charges externes	↗	**345**	**398**	**391**	**-13%**	**-12%**
Impôts et taxes		**20**	**20**	**22**	**-**	**-7%**
Charges de personnel	↗	**627**	**691**	**660**	**-9%**	**-5%**
Amortissement et provisions	↘	**345**	**295**	**297**	**17%**	**16%**
• DEP amortissement	↗	183	171	198	7%	-7%
• DEP provisions	↘	162	124	99	31%	64%
Total Charges d'Exploitation	↗	**1 543**	**1 608**	**1 594**	**-4%**	**-3%**

Les charges d'exploitation réalisées à fin 2017 se chiffrent à 1543 MDH, en baisse de 65 MDH par rapport à 2016 et de -51MDH par rapport aux prévisions.

Par nature, les réalisations des charges d'exploitation de Marsa Maroc au titre de 2017 (hors filiales) se présentent comme suit :

❶ **Achats: 204.7 MDH** soit +11% (+1.5MDH) par rapport à 2016.

❷ **Autres Charges Externes : 345 MDH** soit une baisse de 13% (-53 MDH) par rapport aux réalisations de 2016.

❸ **Charges de personnel : 627 MDH** soit -9% soit (-64MDH) par rapport à 2016, expliquée principalement par l'octroi en 2016 de la prime IPO soit -93MDH ;

❹ **Impôts et Taxes : 20 MDH** dont 14 MDH relatif à la taxe professionnelle.

❺ **Dotations d'exploitations : 345 MDH** en hausse de 50 MDH par rapport à 2016. L'évolution des dotations d'exploitation au titre de l'année 2017 se présente comme suit :

- Dotations aux amortissements : 183 MDH, soit +12 MDH ;
- Dotations aux provisions : 162 MDH, soit +38 MDH :

4.2.3 Évolution des résultats:

❻**Résultat d'exploitation: 733 MDH**, en baisse de 250 MDH, soit -25%.

❻**Résultat financier: 51.7 MDH,** en baisse de 38.4 MDH par rapport à 2016.

❼**Résultat non courant: 130 MDH.**

Les produits non courants s'élèvent à 349 MDH en hausse de 263 MDH par rapport à 2016 : principalement en raison de la reprise en 2017 de la provision pour avantages sociaux accordés aux retraités d'un montant de 197 MDH en 2017 suite à la suppression de l'engagement de versement de la part patronale retraités au titre de la MODEP, et ce conformément à la résolution n°4 du conseil de surveillance du 27 Décembre 2017 conjuguée à l'effet du traitement comptable des redressements fiscaux relatifs au contrôle fiscal 63,7 MDH.

Les charges non courantes s'élèvent à 218 MDH, soit +175 MDH par rapport à 2016. Il s'agit essentiellement du coût du contrôle fiscal, soit +88.7MDH, de l'effet du traitement comptable des

redressements fiscaux relatifs au contrôle fiscal 63,7 MDH et de l'augmentation des dotations non courantes pour amortissements dérogatoire de 23.6 MDH suite notamment à la mise en service des nouveaux remorqueurs aux ports de Nador et Agadir en 2017.

Résultat net: 644 MDH, en baisse de 13% par rapport à 2016 soit -95.7 MDH

Marsa Maroc

Le programme d'investissement pour la période 2017-2019, arrêté par le Conseil de Surveillance de Marsa Maroc lors de sa session du 22 Décembre 2016, porte sur une enveloppe globale de **1 466,4 MDH** répartie comme suit :

- Equipements : 663,6 MDH dont 357,6 MDH au titre de 2017
- Infrastructures : 218 MDH dont 160 MDH au titre de 2017
- Etudes : 60,5 MDH dont 28 MDH au titre de 2017
- Participations financière : 524,3 MDH dont 67,9 MDH au titre de 2017

Par rapport à l'enveloppe budgétaire au titre de l'exercice 2017 s'élevant à **613,5**, les engagements à fin Décembre 2017 ont atteint **309,5 MDH** soit un taux d'engagement de **50%.** Ces engagements sont ventilés par nature comme suit :

- Equipements : 226,3 MDH soit 63%
- Infrastructures : 58 MDH soit 36%
- Etudes : 18,7 MDH soit 67%
- Participations financière : 6,5 MDH soit 10%

TC3PC

Le budget d'Investissement de la société TC3PC au titre de l'exercice 2017 tel que approuvé par le conseil d'administration en date du 02 Mars 2017 porte sur une enveloppe budgétaire globale de **209,5 MDH** réparti comme suit :

- Equipements : 183,5 MDH dont 81,5 au titre de 2017
- Infrastructures : 25,6 MDH dont 0,3 au titre de 2017
- Etudes : 0,3 MDH dont 0,3 au titre de 2017

Les engagements à fin Décembre 2017 ont atteint 83,6 MDH soit un taux d'engagement de 102%. Ces engagements sont ventilés par nature comme suit :

- Equipements : 82,8 MDH soit 102% ;
- Infrastructures : 0,6 MDH soit 120% ;
- Etudes : 0,3 MDH soit 88% ;

SMA

Le budget d'Investissement modificatif de la société SMA au titre de l'exercice 2017 tel que approuvé par le conseil d'administration en date du 10 Juillet 2017 porte sur une enveloppe budgétaire de **231,5 MDH** réparti comme suit :

- **Equipements : 162,3 MDH**
- **Infrastructures : 69,2 MDH**

Les engagements à fin Décembre 2017 ont atteint **158,3 MDH** soit un taux d'engagement de **68%.** Ces engagements sont ventilés par nature comme suit :

- **Equipements : 153,4 MDH soit 95% ;**
- **Infrastructures : 4,9 MDH soit 7% ;**

6 Situation des créances & dettes

6.1 Situation des créances à fin 2017

A fin décembre 2017, le montant des créances clients du Groupe Marsa Maroc s'élève à 479,2 MDH(1) contre 470,8 MDH(1) à fin décembre 2016. La répartition de ces créances se présente comme suit :

En KDH

	Créances Totales au 31/12/17	Créances Totales au 31/12/16	variation Déc 17/Déc 16		Créances Echues au 31/12/17	Créances Echues au 31/12/16	variation Déc 17/Déc 16	
			En valeur	En %			En valeur	En %
Créances Groupe Marsa Maroc	**468 157**	**431 126**	**37 031**	**9%**	**198 022**	**169 539**	**28 483**	**17%**
MARSA MAROC	*386 320*	*409 755*	*-23 435*	*-6%*	*174 668*	*165 893*	*8 775*	*5%*
TC3PC	*62 603*	*9 972*	*52 631*	*NS*	*15 096*	*95*	*15 000*	*NS*
SMA	*19 235*	*11 935*	*7 299*	*NS*	*8 258*	*3 596*	*4 662*	*NS*
Créances sur droits de ports pour le compte de l'ANP	**39 675**	**39 675**	**0**	**0%**	**39 675**	**39 675**	**0**	**0%**
Total	**507 832**	**470 801**	**37 031**	**8%**	**237 697**	**209 214**	**28 483**	**14%**

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

Comparativement à la situation arrêtée à fin décembre 2016, les créances globales ont connu une hausse de 37 MDH, soit + 8%.

Cette augmentation est due, principalement, à la hausse des créances sur les clients des filiales TC3PC et SMA, respectivement de 52,6 MDH et 7,3 MDH, compensée par une baisse des créances clients de Marsa Maroc de 23,4 MDH.

Il est à noter que les filiales, SMA et TC3PC, ont démarré leurs activités respectivement en septembre et octobre 2016.

Le délai moyen de recouvrement des créances du Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2017 s'élève à 57.jours. Il est représenté par le rapport entre les créances totales Groupe Marsa Maroc à fin décembre 2017 (468,2 MDH) et les émissions nettes sur chiffre d'affaires Groupe TTC (2.940,2 MDH). Ce délai est de 47 jours après déduction des créances impayées sur COMARSHIP, COMARIT et LA SAMIR.

6.2 Situation des dettes à fin 2017(Marsa Maroc SA)

A fin Décembre 2017, le montant des dettes de Marsa Maroc a atteint près de 360 Millions de Dirhams contre 370 millions de Dirhams enregistrés en 2016, soit une baisse de 3%.

Indicateurs de rentabilité

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

Malgré la hausse des charges d'exploitation suite au démarrage effectif des filiales SMA et TC3PC respectivement en septembre et octobre 2016, les indicateurs opérationnels ont été maintenus, notamment une marge brute d'exploitation de 45% et une marge d'exploitation de 30%, en légère baisse par rapport à 2016, sous l'effet principal des amortissements des investissements des filiales.

Le résultat net part du groupe (RNPG) a enregistré une hausse de 3% pour atteindre 599 MDH permettant ainsi de consolider une marge nette de 23% par rapport au CA réalisé.

Indicateurs (MDH / %)	2017	2016	2017/2016
Chiffre d'affaires	**2 554**	**2 567**	**-0,5%**
EBE	**1 143**	**1 155**	**-1,1%**
Marge brute d'exploitation	***45%***	***45%***	**-**
Résultat d'exploitation	**761**	**830**	**-8,3%**
Marge d'exploitation	***30%***	***32%***	**-2 pts**
RNPG	**599**	**580**	**3,3%**
Marge nette	***23%***	***23%***	**-**

- **Rentabilité des fonds propres**

La rentabilité des fonds propres est ainsi améliorée de +1% pour atteindre 24% en 2017 par rapport à 2016 grâce à l'amélioration de la performance bénéficiaire de Marsa Maroc :

Indicateurs (MDH / %)	2017	2016	2017/2016
RNPG (1)	**599**	**580**	**3,3%**
Fonds propres (2)	**2 541**	**2 539**	**0,1%**
Return on Equity (1)/(2)	**24%**	**23%**	**+1 pts**

Equilibre financier

Les réalisations financières de l'année 2017 ont permis au groupe Marsa Maroc de consolider son équilibre financier. En effet, les ressources stables s'établissant à 4.916 MDH couvrent largement les emplois stables établis à 3.436 MDH, soit un ratio de fond de roulement de 1,43 en légère amélioration par rapport à l'année 2016.
Le BFR s'élève à 154 MDH contre un EFR de 139 MDH en 2016. Par conséquent, la trésorerie nette enregistre un léger retrait de 4% par rapport à 2016 soit un montant de 1.326 MDH.

Indicateurs (MDH / %)	2017	2016	2017/2016
Fonds de roulement (FR)	**1 480**	**1 238**	20%
Ratio de FR	*1,43*	*1,36*	-
Financement permanent	4 916	4 658	6%
Actif immobilisé	3 436	3 420	0%
Besoin en fonds de roulement (BFR)	**154**	**-139**	NS
Actif circulant (Hors TVP)	1 199	1 004	19%
Passif circulant	1 045	1 143	-9%
Trésorerie nette (yc TVP)	**1 326**	**1 377**	**-4%**

Par ailleurs, Marsa Maroc continue d'afficher un désendettement de -360 MDH (Correspondant à la dette diminuée de la trésorerie nette consolidée) quoiqu'en baisse comparativement au niveau de fin 2016, soit -744 MDH. Cette diminution s'explique par les financements levés par les filiales SMA et TC3PC durant l'année 2017.

Ainsi, le groupe maintient son indépendance financière avec un taux d'endettement de 38% par rapport aux capitaux propres.

Indicateurs (MDH / %)	2017	2016	2017/2016
Dettes de financement (1)	966	633	53%
Capitaux propres (2)	2 532	2 539	0%
Taux d'endettement (1)/(2)	***38%***	***25%***	**+13 pts**
Trésorerie nette (yc TVP) (3)	1 326	1 377	-4%
Dette nette (1)-(3)	**-360**	**-744**	**-52%**

BILAN SOCIAL

8 Réalisations 2017 en matière d'effectif et de formation

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

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

Marsa Maroc & TC3PC

Catégorie	Effectif à Décembre 2017	Effectif à Décembre 2016	Var 2017/2016
Cadres supérieurs	313	307	1.95%
Cadres	335	331	1.21%
Maitrise	669	657	1.83%
Exécution qualifiée	743	799	-7%
Exécution	-	-	
Total effectif statutaire	**2.060**	**2.094**	**-1.6%**
Effectif contractuel	**13**	**16**	**-19%**
Total Marsa Maroc	**2.073**	**2.110**	**-1.75%**

SMA

Catégorie	Effectif à Décembre 2017	Effectif à Décembre 2016	Var 2017/2016
Cadres supérieurs	10	8	25%
Cadres			
Maitrise			
Exécution qualifiée			
Exécution	254	262	-3%
Total effectif statutaire	**264**	**270**	**-2%**
Effectif contractuel			
Total SMA	**264**	**270**	**-2%**

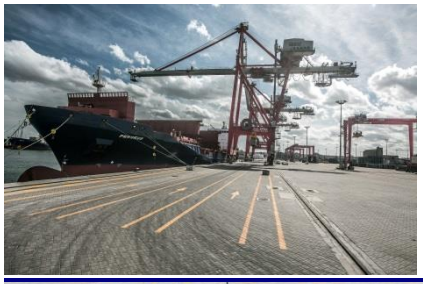
En matière de formation du personnel, Marsa Maroc a adopté une politique de valorisation de son capital humain avec pour objectif ultime de renforcer les compétences professionnelles des collaborateurs.

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

Dans ce cadre, le bilan relatif à l'exercice 2017 a été marqué par la formation des agents et cadres issus de toutes les Directions de Marsa Maroc SA. Les participants ont bénéficié d'une multitude d'actions de formation estimées à 5.675 jours.

PRESENTATION DES REALISATIONS DES FILIALES

TC3PC



SMA

9-1 Filiale TC3 PC

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

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

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

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

L'année 2017 a été marquée par la réception et la mise en service de l'ensemble des équipements et superstructures inscrits dans le programme d'investissement ferme.

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

TC3PC a entamé durant 2017, son programme d'investissement complémentaire pour accompagner l'essor qu'a connu le trafic TC3PC durant 2017. Ce programme porte sur l'acquisition de 4 RTG, 5 tracteurs et 2 élévateurs. Le programme d'investissement de 2017 encours de réalisation porte sur une enveloppe globale de 84 MDH.

Réalisations à fin 2017

- **En matière de trafic**

En matière de trafic, TC3 a traité à fin 2017 un volume de conteneurs de 346.404 EVP, dont 177.072 EVP à l'import et 169.332 EVP à l'export. La part de Marché TC3PC a atteint 35% du volume global en conteneurs du port de Casablanca et 55% du total EVP traité par le groupe Marsa Maroc.

- **En matière de réalisations financières par rapport aux prévisions**

  - Le chiffre d'affaires réalisé en 2017 est de 404 MDH, contre 412 MDH prévu soit -8 MDH, -2%.
  - Les charges d'exploitation s'élèvent à 377 MDH, soit une baisse de -17 MDH, -4% par rapport aux prévisions.

- Les achats s'élèvent à 129 MDH soit +8% par rapport aux prévisions. Il s'agit principalement des charges liées aux conventions conclues avec Marsa Maroc (MOD, Assistance technique, mise à disposition du personnel opérationnel).
  L'évolution des charges de sous-traitance ont connu dans leur majorité, une hausse en raison de l'augmentation du trafic de 7% par rapport au budget.
- A l'inverse, les autres charges externes établies à 103 MDH ont enregistré une baisse de -12 MDH, soit -11%. A l'origine de cet écart, une baisse au niveau de l'entretien des infrastructures et équipements -5 MDH et des autres charges externes notamment les assurances -6 MDH.
- Les dotations aux amortissements atteignent 131 MDH contre 143 MDH prévus.
- Les charges financières se sont établies à fin 2017 à 74 MDH. Il s'agit des intérêts de rémunération du compte courant, soit 37 MDH et les intérêts d'emprunt (crédit long terme), soit 36 MDH.

- **En matière d'investissement**

Le montant engagé en 2017 est de 84 MDH, soit un taux d'engagement de 100%. Les principaux projets engagés sont la fourniture de 4 RTG (59 MDH), la fourniture de tracteurs à sellette et autres accessoires (5 MDH), la fourniture des élévateurs pour conteneurs (6 MDH), la fourniture des Remorques (4 MDH) et la fourniture de spreaders et outillage lourd (8 MDH).

9-2 Filiale SMA « Société de Manutention d'Agadir »

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

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

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

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

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

Réalisations à fin 2017

- **En matière de trafic**

Le trafic traité par la SMA au terme de l'année 2017 a atteint un volume de près 736 mille tonnes contre une prévision de 841 mille tonnes, soit une baisse de 13%.

- **En matière de réalisations financières**

  - Le chiffre d'affaires réalisé en 2017 est de 67.6 MDH en baisse de 8% par rapport au prévu
  - Les charges d'exploitation s'élèvent à 78.4 MDH

- **En matière d'investissement**

Le montant engagé en 2017 est de 158 MDH, sur un montant prévu de 232 MDH, soit un taux d'engagement de 71%. Les principaux projets engagés sont la fourniture de grues (111 MDH), la fourniture de Reach Stacker (14 MDH), la fourniture d'élévateurs (11 MDH), la fourniture de chargeuses (6MDH), la fourniture et pose de défenses de quai (3 MDH).

10 Perspectives, proposition d'affectation de résultat et projets de résolutions

10-1 Perspectives

En fonction de la tendance de l'activité portuaire observée à fin mars 2018 et sauf évènement exceptionnel majeur, l'activité du groupe Marsa Maroc en termes de chiffre d'affaires pour l'année 2018 devrait être conforme aux prévisions de l'année 2018 soit une hausse de 3% par rapport aux réalisations 2017.

10-2 Proposition d'affectation de résultat

Le Directoire propose à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende de 10.7 DH par action Le montant de dividendes est constitué comme suit :

- Bénéfice net de l'exercice 2017 : 644 260 248.37 DH
- Part sur Report à nouveau : 141 072 671.63 DH

10-3 Projets de résolutions de l'assemblée ordinaire

Résolution 1 :
L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les AGO et après avoir pris connaissance :

- du rapport de gestion du Directoire au titre de l'exercice 2017;
- du rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2017

Approuve les comptes dudit exercice et les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.
L'Assemblée donne, en conséquence, quitus aux membres du Conseil de Surveillance et du Directoire pour l'exécution de leur mandat pour l'exercice clos au 31 décembre 2017.

Résolution 2 :
L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les AGO approuve les comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017 tels qu'ils lui ont été présentés par le Directoire.

Résolution 3 :
L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les AGO et après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions relevant des articles 95 et suivants de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiées et complétée par les lois 20-05 et 78-12, approuve les conclusions dudit rapport.

Résolution 4 :
L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les AGO et après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions relevant des articles 95 et suivants de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiées et complétée par les lois 20-05 et 78-12, approuve l'ensemble des conventions visées dans ledit rapport.

Résolution 5 :
L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les AGO décide de distribuer un montant total de dividendes de 785 332 920 DHS soit 10,70 DHS par action, réparti comme suit :

- Le montant total du bénéfice net de l'exercice 2017 soit 644 260 248,37 DHS ;
- Une partie du report à nouveau des exercices précédents soit 141 072 671,63 DHS.

Ce dividende sera mis en paiement à partir de …

Résolution 6 :
L'Assemblée Générale rappelle, en tant que de besoin, que les membres suivants :

- Le Régime Collectif des Allocations de Retraites représenté par Mme Ouafae MRIOUAH;
- La Caisse Marocaine de Retraite représentée par M. Mohammed JABER KHEMLICHI;
- Wafa Assurance représentée par M. Ali HARRAJ;
- M. Mustapha BOUKHOU.

sont nommés, conformément à la résolution n°1 de l'AGO du 12 octobre 2016, membres du Conseil de Surveillance pour une durée de cinq années et leur mandat arrive à échéance lors de l'AGO à tenir en 2021 et qui statuera sur les comptes de 2020.

L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant aux règles de quorum et de majorité requises pour les AGO, précise, en tant que de besoin, que le mandat des membres du Conseil de Surveillance suivants :

- Monsieur Khalid CHERKAOUI ;
- L'Etat marocain représenté par le Ministère de l'Economie et des Finances, représenté par M. Adil BAJJA ;
- M. Moha HAMAOUI ;
- M. Jamal RAMDANE.

est reconduit, conformément à la résolution n°7 de l'AGO du 12 mai 2017, pour cinq années (au lieu de quatre années) et arrive à échéance lors de l'AGO à tenir en 2022 et qui statuera sur les comptes de 2021 et Monsieur Abdelkader AMARA est nommé conformément à la résolution n°8 de l'AGO du 12 mai 2017 pour cinq années (au lieu de quatre années) et son mandat arrive à échéance lors de l'AGO à tenir en 2022 et qui statuera sur les comptes de 2021.

Résolution 7 :
L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant aux règles de quorum et de majorité requise pour les AGO, confère tous les pouvoirs au porteur d'un orignal, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente Assemblée Générale, à l'effet d'accomplir les formalités prévues par la loi.

ANNEXES

Comptes Consolidés :

Bilan consolidé

Actif (En milliers de dirhams)	31/12/2017	31/12/2016
Ecart d'acquisition		-
Immobilisations incorporelles	1 306 777	1 352 797
Immobilisations corporelles	1 661 137	1 578 204
Immobilisations financières	74 453	84 096
Impôt différé actif	393 814	404 956
Actif immobilisé	**3 436 181**	**3 420 054**
Stocks	90 752	89 943
Clients et comptes rattachés	425 145	378 235
Autres créances et comptes de régularisation	683 247	536 284
Titres et valeurs de placement	1 138 859	1 170 638
Actif circulant	**2 338 002**	**2 175 099**
Disponibilités	**199 987**	**235 945**
Total actif	**5 974 170**	**5 831 098**

Passif (En milliers de dirhams)	31/12/2017	31/12/2016
Capital	733 956	733 956
Réserves consolidées	1 208 184	1 215 441
Résultat net de l'exercice part du Groupe	599 121	579 908
Intérêts minoritaires	9 228	9 542
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	**2 550 490**	**2 538 847**
Provisions durables pour risques et charges	1 399 499	1 486 160
Dettes de financement	966 324	633 345
Impôt différé passif		-
Passif à long terme	**2 365 822**	**2 119 505**
Fournisseurs et comptes rattachés	434 660	427 056
Autres dettes et comptes de régularisation	610 419	716 371
Passif circulant	**1 045 079**	**1 143 426**
Trésorerie-passif	**12 779**	**29 319**
Total Passif	**5 974 170**	**5 831 098**

Compte de résultat consolidé

(En milliers de dirhams)	31/12/2017	31/12/2016
Produits d'exploitation	**2 621 966**	**2 593 252**
Chiffre d'affaires	2 554 457	2 566 729
Reprises d'exploitation	67 509	26 524
Charges d'exploitation	**1 860 994**	**1 763 493**
Achats et autres charges externes	718 039	684 415
Impôts et taxes	20 180	20 366
Charges de personnel	673 587	706 554
Dotations d'exploitation	449 189	352 158
Résultat d'exploitation	**760 972**	**829 759**
Résultat financier	**1 116**	**23 162**
Résultat non courant	**115 026**	**28 214**
Résultat avant impôt	**877 114**	**881 135**
Impôts sur les sociétés	273 386	375 483
Impôts différés	11 143	-73 361
Résultat net des entreprises intégrées	**592 585**	**579 013**
Résultat consolidé	**592 585**	**579 013**
Part des minoritaires	-6 537	-895
Résultat net part du groupe	**599 121**	**579 908**

Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers de dirhams)	31/12/2017	31/12/2016
Résultat net des sociétés intégrées	592 585	579 013
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		-
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	190 688	310 174
- Variation des impôts différés	11 143	-73 361
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	-7 168	-883
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	2 686	-11 298
- Dividendes distribués	-587 165	-882 350
Variation du BFR lié à l'activité	**-261 251**	**372 680**
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	**-58 482**	**293 976**
Acquisition d'immobilisations	-316 949	-653 846
Cessions d'immobilisations	7 168	1 002
Variation des prêts et avances consentis	9 643	-260
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	**-300 138**	**-653 103**
Augmentation de capital	6 223	-
Augmentation dettes de financement	336 281	759 000
Remboursements d'emprunts	-3 302	-306 185
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	**339 202**	**452 815**
Variation de trésorerie nette	**-19 418**	**93 688**
Trésorerie nette ouverture	**206 626**	**112 938**
Trésorerie nette clôture	**187 208**	**206 626**

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2016	**733 956**		**1 702 745**	**375 172**		**2 811 873**
Augmentation du capital						
Affectation résultat			375 172	-375 172		
Effet de variation de périmètre					10 437	10 437
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-882 350			-882 350
Résultat net de l'exercice				579 908	-895	579 013
Ecarts de conversion						
Autres variations			19 873			19 873
Capitaux propres au 31/12/2016	**733 956**		**1 215 440**	**579 908**	**9 542**	**2 538 846**

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2017	**733 956**		**1 215 440**	**579 908**	**9 542**	**2 538 846**
Augmentation du capital					6 223	6 223
Affectation résultat			579 908	-579 908		
Effet de variation de périmètre						
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-587 165			-587 165
Résultat net de l'exercice				599 121	-6 537	592 585
Ecarts de conversion						
Autres variations						
Capitaux propres au 31/12/2017	**733 956**		**1 208 184**	**599 121**	**9 228**	**2 550 490**

A. Principes comptables et méthodes d'évaluation

1. Principes généraux

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2017 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés du groupe Marsa Maroc. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.
Les principales règles et méthodes retenues par le Groupe sont les suivantes :

2. Méthodes de consolidation

2.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe Marsa Maroc sont conformes par rapport à la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité pour l'établissement des comptes consolidés dans son avis n°5.
Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités.
Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.
Conformément aux règles générales de consolidation précitées, la société Marsa International Terminal Tangier (MINTT), la société Terminal à Conteneurs 3 au port de Casablanca (TC3PC) et la société de Manutention d'Agadir (SMA) ont été consolidées suivant la méthode de l'intégration globale.

Filiales	Décembre 2017			Décembre 2016		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
MINTT	100	100	Globale	100	100	Globale
TC3PC	100	100	Globale	100	100	Globale
SMA	51	51	Globale	51	51	Globale

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

2.2. Dates de clôture

La date de clôture des exercices sociaux des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation est le 31 décembre.

2.3. Auto contrôle

La société Marsa Maroc ne détient pas d'actions propres au 31 décembre 2017.

2.4 Conversion des filiales en monnaies étrangères

La comptabilité de toutes les filiales est tenue en MAD.

3. Règles et méthodes d'évaluation

3.1 Immobilisations corporelles

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

3.2 Stocks

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

3.3 Créances

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

3.4 Impôts différés

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

Ecart de conversion

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

Crowe Horwath.
11, rue Al Khataouat, Agdal
10000 Rabat

BDO
10, Rue de la liberté
Casablanca

Aux actionnaires de la
SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS (SODEP S.A)
175, bd Mohamed Zerktouni - 20100
Casablanca

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE SODEP - PERIODE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017 –

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe SODEP comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017 et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 2 550 490 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 592 585.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Crowe Horwath.
11, rue Al Khataouat, Agdal
10000 Rabat

BDO
10, Rue de la liberté
Casablanca

Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe SODEP au 31 décembre 2017, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidés.

Sans remettre en cause notre opinion, nous vous informons des situations suivantes :

- Dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la société SODEP SA clos au 31.12.2017. 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.

- Le Conseil de Surveillance réuni en date du 27 Décembre 2017 a validé la proposition du Directoire appuyée par une étude actuarielle et consistant dans le changement du mode opératoire de financement de la couverture médicale des retraités de la SODEP S.A via la Mutuelle MODEP. En vertu d'une convention signée à cet effet entre les deux parties, la MODEP continuera à prendre en charge les frais de soins des retraités moyennant la revalorisation à la hausse du taux de la cotisation patronale des actifs en compensation de la suppression des cotisations patronales des retraités à partir du 1er janvier 2018. De ce fait, la SODEP a procédé sur l'exercice 2017 à la reprise de la provision, constituée en couverture de cet engagement, de 197 millions MAD. Par conséquent, le résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2017 s'en trouve impacté à due concurrence.

- Durant l'exercice 2017, la société a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur l'impôt sur les sociétés, l'impôt sur le revenu et la taxe sur la valeur ajoutée au titre des exercices 2013, 2014 et 2015. L'opération a été dénouée par la signature d'un protocole d'accord à l'amiable avec la Direction Générale des Impôts pour le règlement définitif et irrévocable d'un montant fixé à 88,7 millions de dirhams, pénalités et majorations incluses. En conséquence, le résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2017 a été impacté par cette charge fiscale exceptionnelle.

Casablanca, le 20 mars 2018

Les Commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit	BDO Sarl
HORWATH MAROC AUDIT 11, Rue Al Khataouat Appt.6 Agdal - Rabat Tél : 05 37 77 46 70 / 71 Fax : 05 37 77 46 76	B.D.O S.a.r.l 119, Bd Abdelmoumen Casablanca Tél : 0522 22 19 24
Adib BENBRAHIM	**Zakaria FAHIM**
Associé Gérant	**Associé Gérant**

HORWATH MAROC AUDIT
A Member of Crowe Horwath International
SARL au capital de 500.000 DH
R.C : 55095, I.F : 3333427,TP : 25740122, CNSS : 6434958
Nos Bureaux :
Siège Social : 11, rue Al Khataouat, Agdal - Rabat
Rabat Office : 5ème Etage, Immeuble HighTech Hall B, Avenue ENNAKHIL, Hay RIAD – Rabat

BDO Sarl,
Société d'Expertise Comptable et de Commissariat Aux comptes au Capital Social: 1 700 000 DH
R.C : 37563 - C.N.S.S : 1784067 - I.F : 01049187 - Patente N°: 34300349 - ICE : 001526121000042
Siège Social : 10, rue de la liberté - 20 120 Casablanca
Siège Administratif : 432, rue Mustapha Al Maani -20140 Casablanca
BDO Sarl, a Moroccan firm, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by

Comptes Sociaux :

Comptes sociaux BILAN (ACTIF)

	ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017 NET 31/12/2017	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2016
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	55 747 156,51	20 371 820,71	35 375 335,80	18 892 683,65
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	118 908 989,50	95 571 815,03	23 337 174,47	19 353 141,10
	* Brevets, marques, droits et valeurs similiaires				
	* Fonds commercial				
	* Autres immobilisations incorporelles	118 908 989,50	95 571 815,03	23 337 174,47	19 353 141,10
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 554 374 317,83	2 544 110 925,38	1 010 263 392,45	979 476 272,99
	* Terrains	93 343 701,84	17 235 105,13	76 108 596,71	76 108 596,71
	* Constructions	791 365 547,02	452 808 426,01	338 557 121,01	363 844 842,80
	* Installations techniques, matériel et outillage	2 405 127 577,93	1 949 494 412,10	455 633 165,83	407 184 661,23
	* Matériel de transport	20 085 635,94	17 637 731,96	2 447 903,98	2 615 321,40
	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	131 359 572,05	104 496 646,57	26 862 925,48	22 797 003,23
	* Autres immobilisations corporelles	4 090 836,65	2 438 603,61	1 652 233,04	461 166,52
	* Immobilisations corporelles en cours	109 001 446,40	-	109 001 446,40	106 464 681,10
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 972 555 182,79	31 337 171,43	1 941 218 011,36	2 056 269 255,06
	* Prêts immobilisés	75 414 795,32	2 902 325,73	72 512 469,59	82 586 312,59
	* Autres créances financières	882 485 387,47	1 040 000,00	881 445 387,47	971 319 842,47
	* Titres de participation	1 014 655 000,00	27 394 845,70	987 260 154,30	1 002 363 100,00
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)	-	-	-	-
	* Augmentation des dettes de financement				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	5 701 585 646,63	2 691 391 732,55	3 010 193 914,08	3 073 991 352,80
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	144 531 916,55	54 495 377,76	90 036 538,79	89 849 726,64
	* Matières et fournit consommables	124 727 656,05	54 495 377,76	70 232 278,29	70 045 466,14
	* Produits en cours	19 804 260,50		19 804 260,50	19 804 260,50
	* Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 050 121 238,33	134 478 319,46	915 642 918,87	767 567 680,95
	* Fournis débiteurs, avances et acomptes	80 019,72		80 019,72	76 666,10
	* Clients et comptes rattachés	728 309 615,31	103 189 270,05	625 120 345,26	620 678 116,95
	* Personnel	900 647,51		900 647,51	8 604 127,17
	* Etat	167 756 219,67		167 756 219,67	69 685 503,82
	* Comptes d'associés	0,00			
	* Autres débiteurs	94 898 813,40	31 289 049,41	63 609 763,99	53 832 260,11
	* Comptes de règularis actif	58 175 922,72		58 175 922,72	14 691 006,80
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	923 971 526,96		923 971 526,96	1 137 428 130,03
	ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I) (Eléments circulants)	45 822,08		45 822,08	
	TOTAL II (F+G+H+I)	2 118 670 503,92	188 973 697,22	1 929 696 806,70	1 994 845 537,62
TRESORERIE	TRESORERIE - ACTIF	160 449 517,61	101 459,10	160 348 058,51	140 146 319,70
	* Chèques et valeurs à encaisser	2 090 485,61	101 459,10	1 989 026,51	1 800 159,29
	* Banques, TG et CP	158 042 969,35		158 042 969,35	138 075 772,05
	* Caisse, régies d'avances et accréditifs	316 062,65		316 062,65	270 388,36
	TOTAL III	160 449 517,61	101 459,10	160 348 058,51	140 146 319,70
	TOTAL GENERAL I + II + III	7 980 705 668,16	2 880 466 888,87	5 100 238 779,29	5 208 983 210,12

* (HT) : Hors trésorerie

BILAN (PASSIF)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

	PASSIF	EXERCICE 31/12/2017	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2016
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES	2 565 487 751,12	2 508 392 302,75
	* 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	907 543 944,11	754 763 219,02
	* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	* Résultat net de l'exercice (2)	644 260 248,37	739 945 525,09
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 565 487 751,12	2 508 392 302,75
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	213 791 334,81	171 046 256,18
	* Subvention d'investissement	10 642 000,00	11 894 000,00
	* Provisions réglementées	203 149 334,81	159 152 256,18
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	57 042 450,61	60 344 665,49
	* Emprunts obligatoires		
	* Autres dettes de financement	57 042 450,61	60 344 665,49
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 387 322 167,27	1 485 534 778,07
	* Provisions pour risques	303 703 010,31	294 091 417,66
	* Provisions pour charges	1 083 619 156,96	1 191 443 360,41
	ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	73 029,01	2 956 230,66
	* Dimunition des dettes de financement	73 029,01	2 956 230,66
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 223 716 732,82	4 228 274 233,15
PASSIF CIRCULAN	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	863 743 335,70	951 380 422,85
	* Fournisseurs et comptes rattachés	307 438 378,07	331 362 431,76
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	24 805 613,03	19 753 076,83
	* Personnel	102 531 127,98	110 608 983,09
	* Organismes sociaux	60 405 394,17	50 717 413,83
	* Etat	178 529 515,66	273 492 496,45
	* Comptes d'associés	1 376,59	1 104,59
	* Autres créanciers	186 181 048,82	162 389 526,63
	* Comptes de régularisation passif	3 850 881,38	3 055 389,67
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
	Ecart de conversion Passif (H)		9 341,14
	TOTAL II (F + G + H)	863 743 335,70	951 389 763,99
TTSESORER	TRESORERIE - PASSIF	12 778 710,77	29 319 212,98
	* Banques (soldes créditeurs)	12 778 710,77	29 319 212,98
	TOTAL III	12 778 710,77	29 319 212,98
	TOTAL GENERAL I + II + III	5 100 238 779,29	5 208 983 210,12

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

	COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS PROPRES A L'EXERCICE A	OPERATIONS CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS B	TOTAUX DE L'EXERCICE 2017 31/12/2017 C = A + B	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 31/12/2016 D
EXPLOITATION	I PRODUITS D'EXPLOITATION	2 274 296 795,13	1 862 810,40	2 276 159 605,53	2 591 640 081,75
	* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	2 207 174 371,70	1 862 810,40	2 209 037 182,10	2 565 116 325,68
	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	67 122 423,43	-	67 122 423,43	26 523 756,07
	TOTAL I	2 274 296 795,13	1 862 810,40	2 276 159 605,53	2 591 640 081,75
	II CHARGES D'EXPLOITATION	1 542 585 218,10	76 042,43	1 542 661 260,53	1 607 999 244,05
	* Achats consommés (2) de matières et fournitures	204 663 056,75	4 380,26	204 667 437,01	203 239 122,30
	* Autres charges externes	345 018 635,27	71 662,17	345 090 297,44	397 972 819,97
	* Impôts et taxes	20 141 643,17	-	20 141 643,17	20 366 182,69
	* Charges de personnel	627 319 549,44	-	627 319 549,44	691 251 461,93
	* Autres charges d'exploitation				
	* Dotations d'exploitation	345 442 333,47	-	345 442 333,47	295 169 657,16
	TOTAL II	1 542 585 218,10	76 042,43	1 542 661 260,53	1 607 999 244,05
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	731 711 577,03	1 786 767,97	733 498 345,00	983 640 837,70
FINANCEMENT	IV PRODUITS FINANCIERS	84 826 406,98		84 826 406,98	100 597 868,29
	* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
	* Gains de change	2 735 993,83		2 735 993,83	648 709,16
	* Intérêts et autres produits financiers	82 090 413,15		82 090 413,15	99 949 159,13
	* Reprises financières : transferts de charges				
	TOTAL IV	84 826 406,98		84 826 406,98	100 597 868,29
	V CHARGES FINANCIERES	33 150 921,32		33 150 921,32	10 495 042,74
	* Charges d'intérêts	10 628 529,50		10 628 529,50	9 915 857,53
	* Pertes de change	849 870,15		849 870,15	451 092,35
	* Autres charges financières	92 575,97		92 575,97	128 092,86
	* Dotations financières	21 579 945,70		21 579 945,70	
	TOTAL V	33 150 921,32		33 150 921,32	10 495 042,74
	VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	51 675 485,66		51 675 485,66	90 102 825,55
	VII RESULTAT COURANT (III - VI)	783 387 062,69	1 786 767,97	785 173 830,66	1 073 743 663,25
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS	348 062 467,79	521 492,60	348 583 960,39	85 159 451,52
	* Produits des cessions d'immobilisations	7 167 781,81		7 167 781,81	1 002 283,10
	* Reprises sur subvention d'investissement	1 252 000,00		1 252 000,00	626 000,00
	* Autres produits non courants	11 523 885,22	521 492,60	12 045 377,82	39 884 605,00
	* Reprises non courantes : transferts de charges	328 118 800,76		328 118 800,76	43 646 563,42
	TOTAL VIII	348 062 467,79	521 492,60	348 583 960,39	85 159 451,52
	IX CHARGES NON COURANTES	218 282 001,49	199 516,19	218 481 517,68	43 687 798,68
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				119 381,09
	* Autres charges non courantes	126 338 209,13	199 516,19	126 537 725,32	38 970 415,20
	* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	91 943 792,36		91 943 792,36	4 598 002,39
	TOTAL IX	218 282 001,49	199 516,19	218 481 517,68	43 687 798,68
	X RESULTAT NON COURANT (VIIIX)	129 780 466,30	321 976,41	130 102 442,71	41 471 652,84
	XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	913 167 528,99	2 108 744,38	915 276 273,37	1 115 215 316,09
	XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	271 016 025,00		271 016 025,00	375 269 791,00
	XIII RESULTAT NET (XI - XII)	642 151 503,99	2 108 744,38	644 260 248,37	739 945 525,09
	XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	2 707 185 669,90	2 384 303,00	2 709 569 972,90	2 777 397 401,56
	XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	2 065 034 165,91	275 558,62	2 065 309 724,53	2 037 451 876,47
	XVI RESULTAT NET (Total des produits -Total des charges)	642 151 503,99	2 108 744,38	644 260 248,37	739 945 525,09

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)			Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017	
			TOTAUX DE L'EXERCICE 2017	TOTAUX DE L'EXERCICE 2016
I	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)	2 209 037 182,10	2 565 116 325,68
1		Ventes de biens et services produits	2 209 037 182,10	2 565 116 325,68
2		Variation stocks de produits		
3		Immob produits par l'entreprise pour elle-même		
II	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)	549 757 734,45	601 211 942,27
4		Achats consommés de matières et fournitures	204 667 437,01	203 239 122,30
5		Autres charges externes	345 090 297,44	397 972 819,97
III	=	VALEUR AJOUTEE (I -II)	1 659 279 447,65	1 963 904 383,41
6	+	Subventions d'exploitation		
7	-	Impôts & taxes	20 141 643,17	20 366 182,69
8	-	Charges de personnel	627 319 549,44	691 251 461,93
IV	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 011 818 255,04	1 252 286 738,79
9	+	Autres produits d'exploitation		
10	-	Autres charges d'exploitation		
11	+	Reprises d'exploitation : transferts de charges	67 122 423,43	26 523 756,07
12	-	Dotations d'exploitation	345 442 333,47	295 169 657,16
V	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	733 498 345,00	983 640 837,70
VI	+ -	RESULTAT FINANCIER	51 675 485,66	90 102 825,55
VII	=	RESULTAT COURANT (+ OU -)	785 173 830,66	1 073 743 663,25
VIII	+ -	RESULTAT NON COURANT	130 102 442,71	41 471 652,84
13	-	Impôts sur les résultats	271 016 025,00	375 269 791,00
IX	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	644 260 248,37	739 945 525,09
II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT				
1		Résultat net de l'exercice	644 260 248,37	739 945 525,09
2	+	Dotations d'exploitation (1)	306 425 840,01	286 993 416,60
3	+	Dotations financières (1)	21 579 945,70	-
4	+	Dotations non courantes (1)	91 943 792,36	4 598 002,39
5	-	Reprises d'exploitation (2)	24 389 387,41	19 863 789,58
6	-	Reprises financières (2)		
7	-	Reprises non courantes (2) (3)	246 257 962,73	44 272 563,42
8	-	Produits des cessions d'immobilisation	7 167 781,81	1 002 283,10
9	+	Valeurs nettes d'amortis des immobilisations cédées		119 381,09
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F)	786 394 694,49	966 517 689,07
10		Distribution de bénéfices	587 164 800,00	882 350 000,00
II		AUTOFINANCEMENT	199 229 894,49	84 167 689,07

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

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

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

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

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

MASSES	EXERCICE 31/12//2017 (a)	EXERCICE 31/12/2016 (b)	VARIATIONS (a - b)	
			EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
Financement Permanent	4 223 716 732,82	4 228 274 233,15	4 557 500,33	
Moins actif immobilisé	3 010 193 914,08	3 073 991 352,80		63 797 438,72
= FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	1 213 522 818,74	1 154 282 880,35		59 239 938,39
Actif Circulant	1 929 696 806,70	1 994 845 537,62		65 148 730,92
Moins passif circulant	863 743 335,70	951 389 763,99	87 646 428,29	
= BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	1 065 953 471,00	1 043 455 773,63	22 497 697,37	
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	147 569 347,74	110 827 106,72	36 742 241,02	

MASSES	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)		328 413 425,06		129 907 861,33
* AUTOFINANCEMENT (A)		199 229 894,49		84 167 689,07
- Capacité d'autofinancement		786 394 694,49		966 517 689,07
- Disribution de bénéfices		587 164 800,00		882 350 000,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		129 183 530,57		33 220 172,26
- Cessions d'immobilisation incorporelles				
- Cessions d'immobilisation corporelles		7 167 781,81		1 002 283,10
- Cessions d'immobilisation financières				
- Récupérations sur créances immobilisées		120 123 655,76		31 121 295,96
- Retrait d'Immobilisations corporelles		1 892 093,00		1 096 593,20
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C')				12 520 000,00
- Augmentations de capital, apports				
- Subventions d'investissement				12 520 000,00
* AUTRES RESSOURCES				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I : RESSOURCES STABLES		328 413 425,06		129 907 861,33
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	269 173 486,67		332 738 528,13	
* ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E')	248 916 544,22		313 958 251,77	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	11 436 027,08		6 960 882,88	
* Acquisition d'immobilisations corporelles	210 828 159,38		204 316 568,89	
* Acquisitions d'immobilisations financières	6 477 000,00		60 863 100,00	
* Augmentation des créances immobilisées	20 175 357,76		41 817 700,00	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) (*)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	6 185 416,53		6 185 416,53	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	14 071 525,92		12 594 859,83	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)	269 173 486,67		332 738 528,13	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	22 497 697,37			203 133 926,33
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	36 742 241,02		303 259,53	
TOTAL GENERAL	328 413 425,06	328 413 425,06	333 041 787,66	333 041 787,66

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice clos le 31/12/2017

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	ACQUISITION	AUGMENTATION PRODUCTION PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE-MEME	VIREMENT	CESSION	DIMINUTION RETRAIT	VIREMENT	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	28 214 173,09	14 071 525,92		13 461 457,50				55 747 156,51
- Frais préliminaires								
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	28 214 173,09	14 071 525,92		13 461 457,50				55 747 156,51
- Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	109 272 962,42	11 436 027,08						118 908 989,50
- Immobilisation en recherche et développement								
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
- Fonds commercial								
- Autres immobilisations incorporelles	109 272 962,42	11 436 027,08		1 287 104,57			3 087 104,57	118 908 989,50
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 379 446 291,23	210 828 159,38		157 105 285,81	22 346 582,28	1 892 093,00	168 766 743,31	3 554 374 317,83
- Terrains	93 343 701,84	0,00						93 343 701,84
- Constructions	772 106 255,01	5 765 068,18		14 587 126,10	1 092 902,27			791 365 547,02
- Installations techniques, matériel et outillage	2 265 534 677,23	17 011 596,55		142 288 574,15	19 707 270,00			2 405 127 577,93
- Matériel de transport	20 026 092,73	670 407,22		-	610 864,01			20 085 635,94
- Mobilier, Matériel de Bureau & Aménagements	119 221 147,37	12 844 385,12		229 585,6	935 546,00			131 359 572,05
- Autres immobilisations corporelles	2 749 735,95	1 341 100,70						4 090 836,65
- Immobilisations corporelles en cours	106 464 681,10	173 195 601,61				1 892 093,0	168 766 743,31	109 001 446,40

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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	1 200 000,00	25,00%	300 000,00	300 000,00	31/12/2010	6 440 955,98	1 157 626,70	
NIHAM	IMMOBILIER	100 000,00	25,00%	5 814 900,00					
MINTT	EXPLOITATION PORTUAIRE	50 300 000,00	100,00%	50 300 000,00	28 720 054,30	31/12/2017	28 720 054,30	-179 778,56	
PORTNET	GESTION DES DONNEES INFORMATISEES	6 000 000,00	10,00%	600 000,00	600 000,00	31/12/2016	24 761 036,95	17 218 839,32	66 833 477,71
TC 3 PC	EXPLOITATION PORTUAIRE	940 300 000,00	100,00%	940 300 000,00	940 300 000,00	31/12/2017	406 474 920,27	-45 958 019,32	403 848 675,30
S.M.A	EXPLOITATION PORTUAIRE	34 000 000,00	51,00%	17 340 100,00	17 340 100,00	31/12/2017	17 893 021,22	-11 504 967,34	67 948 836,08
TOTAL		1 031 900 000,00		1 014 655 000,00	987 260 154,30		484 289 988,72	- 39 266 299,20	538 630 989,09

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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	26 150 177,18		21 579 945,70					47 730 122,88
2 Provisions réglementées	159 152 256,18			91 943 792,36			47 946 713,73	203 149 334,81
3 Provisions durables pour risques et charges	1 485 534 778,07	123 236 025,61			24 389 387,41		197 059 249,00	1 387 322 167,27
SOUS TOTAL (A)	1 670 837 211,43	123 236 025,61	21 579 945,70	91 943 792,36	24 389 387,41		245 005 962,73	1 638 201 624,96
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	206 581 928,21	39 016 493,46			37 203 926,71		19 420 797,74	188 973 697,22
5 Autres provisions pour risques et charges								
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	101 459,10							101 459,10
SOUS TOTAL (B)	206 683 387,31	39 016 493,46		0,00	37 203 926,71		19 420 797,74	189 075 156,32
TOTAL (A + B)	1 877 520 598,74	162 252 519,07	21 579 945,70	91 943 792,36	61 593 314,12		264 426 760,47	1 827 276 781,28

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		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	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**957 900 182,79**	**946 198 569,33**	**11 701 613,46**	**109 441,22**				
* Prêts Immobilisés	**75 414 795,32**	63 804 001,86	11 610 793,46	109 441,22				
* Autres créances finanicères	**882 485 387,47**	882 394 567,47	90 820,00			733,04		
DE L'ACTIF CIRCULANT	**1 050 121 238,33**	**136 183 255,81**	**913 937 982,52**	**170 761 156,18**	**13 920 444,24**	**322 912 443,14**	**30 486 544,30**	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	**80 019,72**		80 019,72					
* Clients et comptes rattachés	**728 309 615,31**	13 319 333,73	714 990 281,58	135 074 270,70	11 643 470,44	72 621 040,37	29 838 240,27	
* Personnel	**900 647,51**	12 003,51	888 644,00	13 373,56				
* Etat	**167 756 219,67**	104 253 759,40	63 502 460,27			167 756 219,67		
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	**94 898 813,40**	18 567 353,98	76 331 459,42	35 673 511,92	2 276 973,80	82 535 183,10	648 304,03	
* Comptes de règularisation actif	**58 175 922,72**	30 805,19	58 145 117,53					

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANT VIS A VIS DE L'ETAT & ORGANISMES PUBLICS	MONTANT VIS A VIS DES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
DE FINANCEMENT	**57 042 450,61**	**50 707 034,08**	**6 335 416,53**		**56 892 450,61**			
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	57 042 450,61	50 707 034,08	6 335 416,53		56 892 450,61			
DU PASSIF CIRCULANT	**863 743 335,70**		**862 456 357,03**	**6 107 749,69**	**24 081 893,07**	**351 804 540,70**		
* Fournisseurs et comptes rattachés	307 438 378,07	744 723,92	306 693 654,15	5 801 895,18		17 616 096,54		
* Clients créditeurs, avances et acomptes	24 805 613,03	10 709,48	24 794 903,55			426 522,71		
* Personnel	102 531 127,98		102 531 127,98					
* Organismes sociaux	60 405 394,17		60 405 394,17	305 854,51		41 575 912,39		
* Etat	178 529 515,66		178 529 515,66			178 469 435,73		
* Comptes d'associés	1 376,59		1 376,59					
* Autres créanciers	186 181 048,82	531 545,27	185 649 503,55		24 081 893,07	113 716 573,33		
* Comptes de règularisation-passif	3 850 881,38		3 850 881,38					

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

RS CREDITEURS OU TIERS DEBITE	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE 1	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
*** SURETES DONNEES (*)**					
*** SURETES RECUES**	**91 388 412,08**	**HYPOTHEQUE**	**CONSERVATION FONCIERE**	**HYPOTHEQUE AU PROFIT DE LA SODEP**	**23 428 942,06**
	12 108 753,19	**NANTISSEMENT**	**SERVICES D'IMMATRICULATION**	**NANTISSEMENT AU PROFIT DE LA SODEP**	**5 259 849,74**
	103 497 165,27				**28 688 791,80**

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Avals et cautions	16 347 388,67	23 267 798,67
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires.		
* Autres engagements donnés.		
TOTAL (1)	16 347 388,67	23 267 798,67

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRECEDENT
* Cautions (Clients et Fournisseurs)		
- Clients	221 130 752,29	232 608 981,34
- Fournisseurs	140 417 880,64	160 230 684,18
* Autres engagements reçus.		
TOTAL (2)	361 548 632,93	392 839 665,52

ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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	

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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

Etat des passifs latents

du 01/01/2017 au 31/12/2017

L'exercice 2017 n'est pas prescrit, et par conséquent, des passifs peuvent découler d'un contrôle éventuel de l'administration fiscale au titre dudit exercice

Crowe Horwath.
11, rue Al Khataouat, Agdal
10000 Rabat

BDO
10, Rue de la liberté
Casablanca

Aux Actionnaires de la
SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS (SODEP S.A)
175, bd Mohamed Zerktouni - 20100
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
- PERIODE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017 –

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2017. Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, de la Société d'Exploitation des Ports (SODEP) S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2 779 279 085,93 MAD, dont un bénéfice net de 644 260 248,37 MAD.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Crowe Horwath.
11, rue Al Khataouat, Agdal
10000 Rabat

BDO
10, Rue de la liberté
Casablanca

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société d'Exploitation des Ports (SODEP) S.A. au 31 décembre 2017 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause notre opinion, nous vous informons des situations suivantes :

- Dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la société SODEP SA clos au 31.12.2017. 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.

- Le Conseil de Surveillance réuni en date du 27 Décembre 2017 a validé la proposition du Directoire appuyée par une étude actuarielle et consistant dans le changement du mode opératoire de financement de la couverture médicale des retraités de la SODEP S.A via la Mutuelle MODEP. En vertu d'une convention signée à cet effet entre les deux parties, la MODEP continuera à prendre en charge les frais de soins des retraités moyennant la revalorisation à la hausse du taux de la cotisation patronale des actifs en compensation de la suppression des cotisations patronales des retraités à partir du 1er janvier 2018. De ce fait, la SODEP a procédé sur l'exercice 2017 à la reprise de la provision, constituée en couverture de cet engagement, de 197 millions MAD. Par conséquent, le résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2017 s'en trouve impacté à due concurrence.

- Durant l'exercice 2017, la société a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur l'impôt sur les sociétés, l'impôt sur le revenu et la taxe sur la valeur ajoutée au titre des exercices 2013, 2014 et 2015. L'opération a été dénouée par la signature d'un protocole d'accord à l'amiable avec la Direction Générale des Impôts pour le règlement définitif et irrévocable d'un montant fixé à 88,7 millions de dirhams, pénalités et majorations incluses. En conséquence, le résultat de l'exercice clos au 31 décembre 2017 a été impacté par cette charge fiscale exceptionnelle.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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 à l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, la société SODEP S.A. a procédé à une augmentation dans le capital de la Société de Manutention d'Agadir S.A. à

Crowe Horwath.
11, rue Al Khataouat, Agdal
10000 Rabat

BDO
10, Rue de la liberté
Casablanca

hauteur de KMAD 6 477. La participation de la SODEP S.A. dans le capital de la Société de Manutention d'Agadir au 31 décembre est maintenue à 51%.

Casablanca, le 20 mars 2018

Les Commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit	**BDO Sarl**
HORWATH MAROC AUDIT 11, Rue Al Khataouat Appt.6, Agdal - Rabat Tél : 05 37 77 46 70 / 71 Fax : 05 37 77 46 76	B.D.O. S.a.r.l 119, Bd Abdelmoumen Casablanca Tél: 0522 22 19 24
Adib BENBRAHIM	**Zakaria FAHIM**
Associé Gérant	**Associé Gérant**