



10, Rue de la liberté
Casablanca



Crowe Horwath™

11, rue Al Khataouat, Agdal
10000 Rabat

SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS

SODEP S.A.

Rapport Général des Commissaires Aux
Comptes

Exercice clos au 31 décembre 2016

Mars 2017

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

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES - PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016 –

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 2016. 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 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2 679 438 558,93 MAD, dont un bénéfice net de 739 945 525,09 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.

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 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause notre opinion, nous vous informons que dans le cadre de la convention de concession, les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant ne sont pas inclus dans les comptes de la société SODEP SA clos au 31.12.2016. 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.

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 aux opérations suivantes :

- Prise de participation dans le capital de la Société de Manutention d'Agadir S.A. (SMA S.A.) à travers la souscription à 1.527 actions au prix de KMAD 153 et souscription à l'augmentation de capital réalisée par la SMA S.A. à hauteur de 10 710 KMAD. La participation de la SODEP S.A. dans le capital de la Société de Manutention d'Agadir au 31 décembre 2016 est maintenue à 51%.
- Souscription à l'intégralité de l'augmentation de capital de la société Marsa International Tanger Terminals (MINTT S.A.), dont le montant libéré correspondant à la totalité de l'augmentation s'élève à 50.000 KMAD. La participation de la SODEP S.A. dans le capital de la société MINTT S.A. s'établit au 31.12.2016 à 100%.

Casablanca, le 16 mars 2017

Les Commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit


HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khataouat, Agdal - Rabat
Tél: 0537.77.46.71
Fax: 0537.77.46.71

Adib BENBRAHIM
Associé Gérant

BDO Sarl


B.D.O S.A.R.L
Rue Mustapha El Maani - 20140 Casablanca
Tél: 0522 22 19 24

Zakaria FAHIM
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 : 6414958

Nos Bureaux :

Siège Social : 11, rue Al Khataouat, Agdal - Rabat

Rabat Office : 5ème Etage, Immeuble HighTech Hall B, Avenue ENNAKHIL, Hay RIAD - Rabat

Casablanca Office : 2ème Etage, N° 209, Boulevard d'Anfa - Casablanca

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 guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BILAN (ACTIF)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

| ACTIF | BRUT | EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | NET 12/31/2016 | EXERCICE PRECEDENT NET 12/31/2015 |
|--|------------------|---|-------------------|---|
| | | | | |
| IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A) | 28,214,173.09 | 9,321,489.44 | 18,892,683.65 | 11,841,558.44 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 109,272,962.42 | 89,919,821.32 | 19,353,141.10 | 17,073,303.52 |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | | | | |
| * Fonds commercial | | | | |
| * Autres immobilisations incorporelles | 109,272,962.42 | 89,919,821.32 | 19,353,141.10 | 17,073,303.52 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 3,379,446,291.23 | 2,399,970,018.24 | 979,476,272.99 | 937,318,228.65 |
| * Terrains | 93,343,701.84 | 17,235,105.13 | 76,108,596.71 | 63,676,096.71 |
| * Constructions | 772,106,255.01 | 408,261,412.21 | 363,844,842.80 | 384,959,519.12 |
| * Installations techniques, matériel et outillage | 2,265,534,677.23 | 1,858,350,016.00 | 407,184,661.23 | 431,707,723.64 |
| * Matériel de transport | 20,026,092.73 | 17,410,771.33 | 2,615,321.40 | 1,957,546.06 |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 119,221,147.37 | 96,424,144.14 | 22,797,003.23 | 20,029,960.68 |
| * Autres immobilisations corporelles | 2,749,735.95 | 2,288,569.43 | 461,166.52 | 365,149.80 |
| * Immobilisations corporelles en cours | 106,464,681.10 | | 106,464,681.10 | 34,622,232.64 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | 2,066,026,480.79 | 9,757,225.73 | 2,056,269,255.06 | 1,984,709,751.02 |
| * Prêts immobilisés | 85,488,638.32 | 2,902,325.73 | 82,586,312.59 | 82,599,908.55 |
| * Autres créances financières | 972,359,842.47 | 1,040,000.00 | 971,319,842.47 | 960,609,842.47 |
| * Titres de participation | 1,008,178,000.00 | 5,814,900.00 | 1,002,363,100.00 | 941,500,000.00 |
| ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E) | | | | |
| * Augmentation des dettes de financement | | | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 5,582,959,907.53 | 2,508,968,554.73 | 3,073,991,352.80 | 2,950,942,841.63 |
| STOCKS (F) | 146,106,950.46 | 56,257,223.82 | 89,849,726.64 | 84,589,140.19 |
| * Matières et fournitures consommables | 126,302,689.96 | 56,257,223.82 | 70,045,466.14 | 64,784,879.69 |
| * Produits en cours | 19,804,260.50 | | 19,804,260.50 | 19,804,260.50 |
| * Produits finis | | | | |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 917,892,385.34 | 150,324,704.39 | 767,567,680.95 | 582,620,750.98 |
| * Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 76,666.10 | | 76,666.10 | 86,491.30 |
| * Clients et comptes rattachés | 720,292,974.19 | 99,614,857.24 | 620,678,116.95 | 468,516,651.57 |
| * Personnel | 8,604,127.17 | | 8,604,127.17 | 1,032,307.74 |
| * Etat | 89,106,301.56 | 19,420,797.74 | 69,685,503.82 | 44,984,736.38 |
| * Comptes d'associés | | | | |
| * Autres débiteurs | 85,121,309.52 | 31,289,049.41 | 53,832,260.11 | 47,857,727.59 |
| * Comptes de régularisation actif | 14,691,006.80 | | 14,691,006.80 | 20,142,836.40 |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | 1,137,428,130.03 | | 1,137,428,130.03 | 1,414,995,913.53 |
| ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I) (Eléments circulants) | | | | |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 2,201,427,465.83 | 206,581,928.21 | 1,994,845,537.62 | 2,082,205,804.70 |
| TRESORERIE - ACTIF | 140,247,778.80 | 101,459.10 | 140,146,319.70 | 449,847,997.70 |
| * Chèques et valeurs à encaisser | 1,901,618.39 | 101,459.10 | 1,800,159.29 | 3,314,215.71 |
| * Banques, TG et CP | 138,075,772.05 | | 138,075,772.05 | 446,302,801.03 |
| * Caisse, régies d'avances et accreditifs | 270,388.36 | | 270,388.36 | 230,980.96 |
| TOTAL III | 140,247,778.80 | 101,459.10 | 140,146,319.70 | 449,847,997.70 |
| TOTAL GENERAL I + II + III | 7,924,635,152.16 | 2,715,651,942.04 | 5,208,983,210.12 | 5,482,996,644.03 |

* (HT) : Hors trésorerie

POUR AUTHENTIFICATION
UNIQUEMENT
BDO sarl

CROWE HORWATH MAROC
Pour identification

BILAN (PASSIF)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

FINANCEMENT

PERMANENT

PASSIF CIRCULANT

TRESORERIE

| PASSIF | EXERCICE 12/31/2016 | EXERCICE PRECEDENT 12/31/2015 |
|--|-------------------------|----------------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | 2,508,392,302.75 | 2,650,796,777.66 |
| * 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 | 754,763,219.02 | 1,149,329,941.68 |
| * Résultats nets en instance d'affectation (2) | | |
| * Résultat net de l'exercice (2) | 739,945,525.09 | 487,783,277.34 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A) | 2,508,392,302.75 | 2,650,796,777.66 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) | 171,046,256.18 | 184,882,437.21 |
| * Subvention d'investissement | 11,894,000.00 | 0.00 |
| * Provisions réglementées | 159,152,256.18 | 184,882,437.21 |
| DETTE DE FINANCEMENT (C) | 60,344,665.49 | 67,076,177.96 |
| * Emprunts obligatoires | | |
| * Autres dettes de financement | 60,344,665.49 | 67,076,177.96 |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D) | 1,485,534,778.07 | 1,402,890,861.23 |
| * Provisions pour risques | 294,091,417.66 | 297,492,683.98 |
| * Provisions pour charges | 1,191,443,360.41 | 1,105,398,177.25 |
| ECART DE CONVERSION PASSIF (E) | 2,956,230.66 | 2,410,134.72 |
| * Diminution des dettes de financement | 2,956,230.66 | 2,410,134.72 |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 4,228,274,233.15 | 4,308,056,388.78 |
| DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F) | 951,380,422.85 | 835,560,786.78 |
| * Fournisseurs et comptes rattachés | 331,362,431.76 | 312,229,236.75 |
| * Clients créditeurs, avances et acomptes | 19,753,076.83 | 20,048,500.75 |
| * Personnel | 110,608,983.09 | 112,858,854.97 |
| * Organismes sociaux | 50,717,413.83 | 54,674,258.73 |
| * Etat | 273,492,496.45 | 211,982,002.18 |
| * Comptes d'associés | 1,104.59 | 695.85 |
| * Autres créanciers | 162,389,526.63 | 123,166,389.55 |
| * Comptes de régularisation passif | 3,055,389.67 | 600,848.00 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | | |
| Ecart de conversion Passif (H) | 9,341.14 | 55,317.96 |
| TOTAL II (F + G + H) | 951,389,763.99 | 835,616,104.74 |
| TRESORERIE - PASSIF | 29,319,212.98 | 339,324,150.51 |
| * Banques (soldes créditeurs) | 29,319,212.98 | 339,324,150.51 |
| TOTAL III | 29,319,212.98 | 339,324,150.51 |
| TOTAL GENERAL I + II + III | 5,208,983,210.12 | 5,482,996,644.03 |

(1) Capital personnel débiteur (2) Bénéficiaire (+) Déficitaires (-)

POUR AUTHENTIFICATION
UNIQUEMENT
BDO sarl

CROWE HORWATH MAROC
Pour identification

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

| COMPTES DE PRODUITS & CHARGES | OPERATIONS | | TOTAUX DE L'EXERCICE | TOTAUX DE L'EXERCICE |
|---|-------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|
| | PROPRES A L'EXERCICE | CONCERNANT LES | 2016 | PRECEDENT |
| | A | EXERCICES PRECEDENTS | 12/31/2016 | 12/31/2015 |
| | | B | C = A + B | D |
| I PRODUITS D'EXPLOITATION | 2,590,477,098.94 | 1,162,982.81 | 2,591,640,081.75 | 2,185,079,866.88 |
| * Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires | 2,563,953,342.87 | 1,162,982.81 | 2,565,116,325.68 | 2,170,807,003.64 |
| * Reprises d'exploitation : transferts de charges | 26,523,756.07 | | 26,523,756.07 | 14,272,863.24 |
| TOTAL I | 2,590,477,098.94 | 1,162,982.81 | 2,591,640,081.75 | 2,185,079,866.88 |
| II CHARGES D'EXPLOITATION | 1,607,160,827.39 | 838,416.66 | 1,607,999,244.05 | 1,477,217,689.80 |
| * Achats consommés (2) de matières et fournitures | 202,973,873.14 | 265,249.16 | 203,239,122.30 | 176,358,669.19 |
| * Autres charges externes | 397,573,766.98 | 399,052.99 | 397,972,819.97 | 370,395,660.81 |
| * Impôts et taxes | 20,366,182.69 | | 20,366,182.69 | 19,677,879.30 |
| * Charges de personnel | 691,077,347.42 | 174,114.51 | 691,251,461.93 | 555,729,523.12 |
| * Autres charges d'exploitation | | | | |
| * Dotations d'exploitation | 295,169,657.16 | | 295,169,657.16 | 355,055,957.38 |
| TOTAL II | 1,607,160,827.39 | 838,416.66 | 1,607,999,244.05 | 1,477,217,689.80 |
| III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II) | 983,316,271.55 | 324,566.15 | 983,640,837.70 | 707,862,177.08 |
| IV PRODUITS FINANCIERS | 100,597,868.29 | | 100,597,868.29 | 96,399,619.77 |
| * Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | | | | |
| * Gains de change | 648,709.16 | | 648,709.16 | 665,009.16 |
| * Intérêts et autres produits financiers | 99,949,159.13 | | 99,949,159.13 | 95,734,610.61 |
| * Reprises financières : transferts de charges | | | | |
| TOTAL IV | 100,597,868.29 | | 100,597,868.29 | 96,399,619.77 |
| V CHARGES FINANCIERES | 10,495,042.74 | | 10,495,042.74 | 6,616,213.43 |
| * Charges d'intérêts | 9,915,857.53 | | 9,915,857.53 | 4,612,788.61 |
| * Pertes de change | 451,092.35 | | 451,092.35 | 1,861,663.74 |
| * Autres charges financières | 128,092.86 | | 128,092.86 | 141,761.08 |
| * Dotations financières | | | | |
| TOTAL V | 10,495,042.74 | | 10,495,042.74 | 6,616,213.43 |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV - V) | 90,102,825.55 | | 90,102,825.55 | 89,783,406.34 |
| VII RESULTAT COURANT (III - VI) | 1,073,419,097.10 | 324,566.15 | 1,073,743,663.25 | 797,645,583.42 |
| VIII PRODUITS NON COURANTS | 76,515,096.81 | 8,644,354.71 | 85,159,451.52 | 45,131,363.10 |
| * Produits des cessions d'immobilisations | 1,002,283.10 | | 1,002,283.10 | 1,459,314.50 |
| * Reprises sur subvention d'investissement | 626,000.00 | | 626,000.00 | |
| * Autres produits non courants | 31,240,250.29 | 8,644,354.71 | 39,884,605.00 | 17,307,973.24 |
| * Reprises non courantes : transferts de charges | 43,646,563.42 | | 43,646,563.42 | 26,364,075.36 |
| TOTAL VIII | 76,515,096.81 | 8,644,354.71 | 85,159,451.52 | 45,131,363.10 |
| IX CHARGES NON COURANTES | 42,305,837.62 | 1,381,961.06 | 43,687,798.68 | 75,869,247.18 |
| * Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 119,381.09 | | 119,381.09 | 75,742.00 |
| * Autres charges non courantes | 37,588,454.14 | 1,381,961.06 | 38,970,415.20 | 46,131,821.82 |
| * Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | 4,598,002.39 | | 4,598,002.39 | 29,661,683.36 |
| TOTAL IX | 42,305,837.62 | 1,381,961.06 | 43,687,798.68 | 75,869,247.18 |
| X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX) | 34,209,259.19 | 7,262,393.65 | 41,471,652.84 | -30,737,884.08 |
| XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X) | 1,107,628,356.29 | 7,586,959.80 | 1,115,215,316.09 | 766,907,699.34 |
| XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*) | 375,269,791.00 | | 375,269,791.00 | 279,124,422.00 |
| XIII RESULTAT NET (XI - XII) | 732,358,565.29 | 7,586,959.80 | 739,945,525.09 | 487,783,277.34 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS | 2,767,590,064.04 | 9,807,337.52 | 2,777,397,401.56 | 2,326,610,849.75 |
| (I + IV + VIII) | | | | |
| XV TOTAL DES CHARGES | 2,035,231,498.75 | 2,220,377.72 | 2,037,451,876.47 | 1,838,827,572.41 |
| (II + V + IX + XII) | | | | |
| XVI RESULTAT NET | 732,358,565.29 | 7,586,959.80 | 739,945,525.09 | 487,783,277.34 |
| (Total des produits - Total des charges) | | | | |

POUR AUTHENTICATION
UNIQUEMENT
BDO sarl

CROWE HORWATH MARC
Pour identification