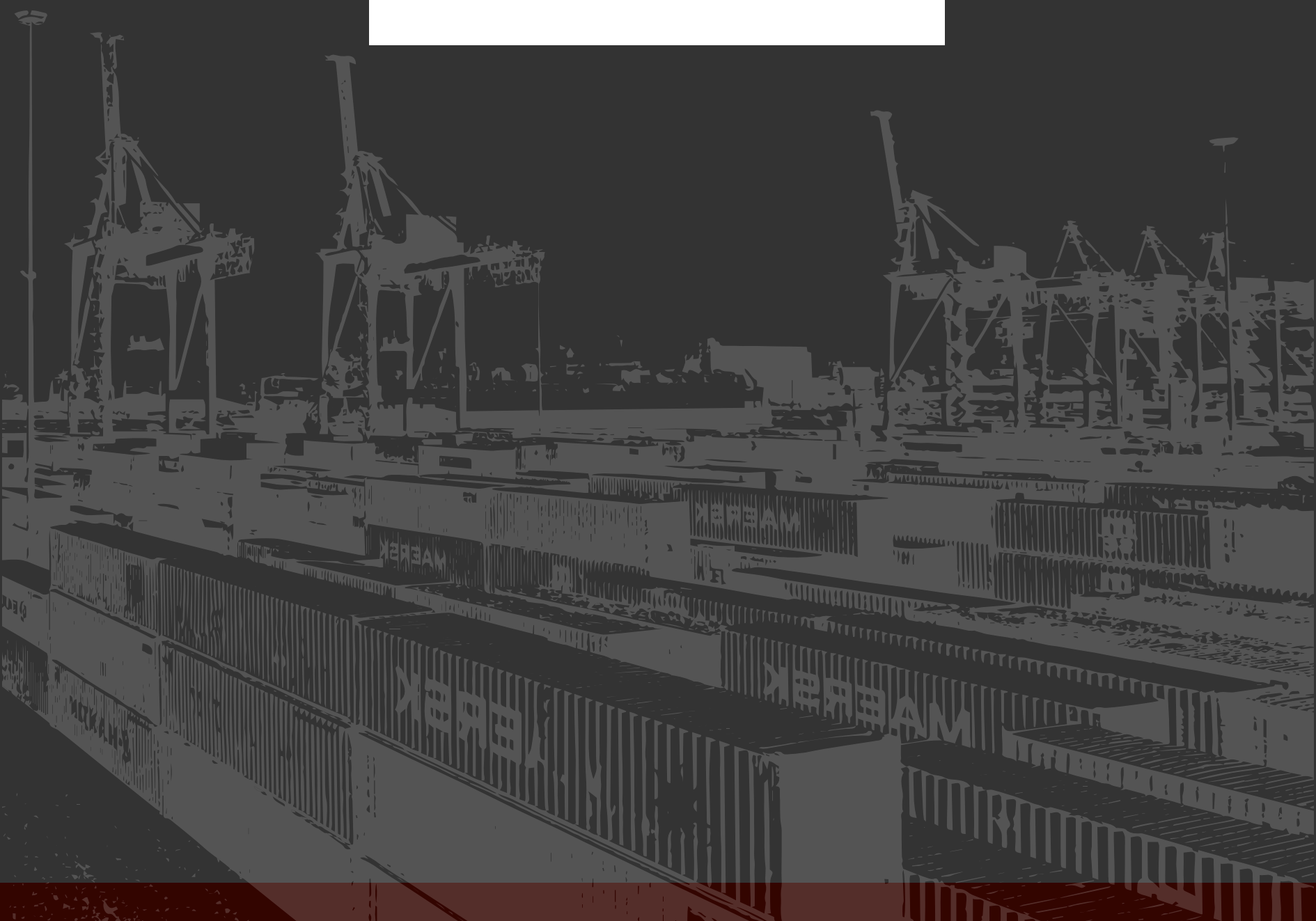




Communication Financière 2017

Résultats financiers au 31 décembre 2017



Le Directoire de la Société d'Exploitation des Ports, Marsa Maroc, s'est réuni en date du 6 mars 2018, sous la présidence de M. Mohammed ABDELJALIL, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au terme de l'exercice 2017.

Un niveau de trafic globalement maintenu

Le trafic global traité par Marsa Maroc et ses filiales s'est établi à 36,1 MT en baisse de 0,6% par rapport à 2016 :

- Le trafic import/export des conteneurs a atteint 832 KEVP en 2017 contre 819 KEVP à fin 2016 marquant une progression de 1,5% ;
- Le trafic des vracs solides et des marchandises conventionnelles a atteint 17,5 MT marquant une légère baisse de 2,3% par rapport à 2016 alors même que le trafic de céréales manutentionnées a connu un fort recul de 1,2 MT suite à la bonne récolte agricole réalisée en 2017. Le trafic global s'est maintenu grâce à la bonne performance des autres trafics, notamment les engrais, le clinker et la barytine ;
- Le trafic de vracs liquides a marqué un recul de 2,5% impacté notamment par l'entrée en activité de nouveaux opérateurs de terminaux pétroliers aux ports de Jorf Lasfar et Tanger Med.

Des réalisations financières conformes aux prévisions

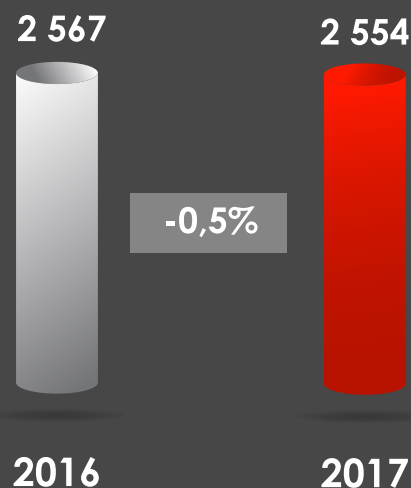
Par rapport à 2016, les performances financières évoluent comme suit :

- Le chiffre d'affaires du groupe Marsa Maroc s'est maintenu au même niveau que l'année précédente à 2 554 Mdh contre 2 557 Mdh alors même que celui-ci avait marqué une croissance de 18% en 2016 ;
- Le résultat d'exploitation a baissé de 8,3% sous l'effet des nouvelles charges de fonctionnement et des dotations aux amortissements des filiales dont les concessions ont démarrées lors du dernier trimestre de l'année 2016 ;
- Le résultat non courant a atteint 115 Mdh à fin 2017 (vs 28 Mdh en 2016) sous l'effet des principaux éléments exceptionnels ci-après :
 - une reprise de provision de 197 Mdh suite à la modification des cotisations patronales auprès de la mutuelle (MODEP) avec maintien du même niveau de prestations pour les actifs et les retraités ;
 - le contrôle fiscal dont a fait l'objet la société portant sur les exercices 2013, 2014 et 2015 et qui a été dénoué en décembre 2017 par le paiement d'un montant définitif et irrévocable fixé à 88,7 Mdh.
- Le RNPG s'est élevé à 599 MDH en progression de 3,3% par rapport à 2016.

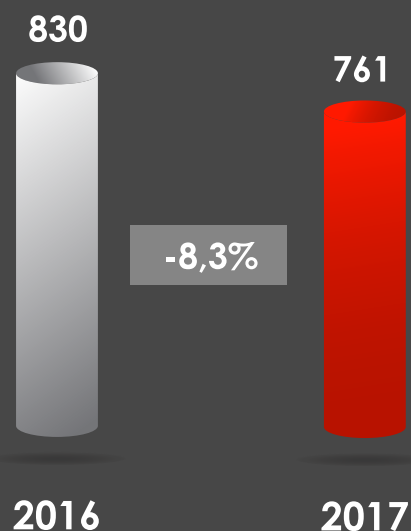
Proposition de dividendes

Le Directoire propose de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 10,7 dirhams par action, dont 8 dirhams à titre ordinaire compte tenu des résultats réalisés en 2017, et 2,7 dirhams à titre exceptionnel.

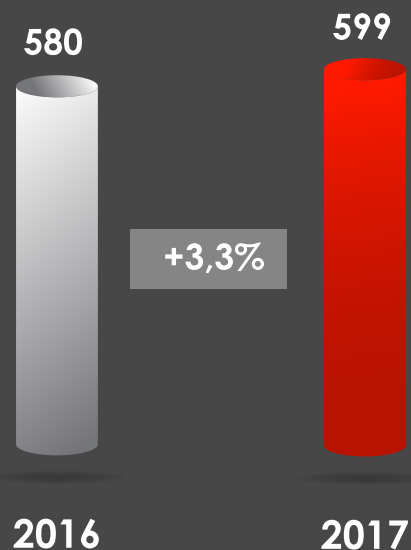
Chiffre d'affaires en MDH



Résultat d'exploitation en MDH



Résultat Net Part du Groupe en MDH



Bilan consolidé

En milliers de DH		
Actif	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

En milliers de DH		
Passif	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 DH		
	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
Résultat par action en MAD	8,16	7,90

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers de DH		
	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

En milliers de DH		Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	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
Ecart 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

En milliers de DH		Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2017		733 956		1 215 440	579 908	9 542	2 538 846
Augmentation du capital						6 223	6 223
Affectation résultat				579 908	-579 908		0
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
Ecart de conversion							
Autres variations							
Capitaux propres au 31/12/2017		733 956		1 208 184	599 122	9 228	2 550 490

Annexes aux comptes consolidés

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.

3.5 Ecart de conversion

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

BILAN (ACTIF)

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

ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/17	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/16
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	55 747 156,61	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 similaires				
* 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
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 régularis 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)	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 - 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 accreditifs	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
* (H1) : Hors trésorerie				

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

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

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 2017 31/12/17 C = A + B	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 31/12/16 D
	PROPRES A L'EXERCICE A	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS B		
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
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
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 (VIII-X)	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

BILAN (PASSIF)

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

PASSIF	EXERCICE 31/12/17	EXERCICE PRECEDENT 31/12/16
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
* Diminution 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
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
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 (-)

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

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE
(Placement des fonds intégrés au niveau de l'Actif circulant)

Table with 5 columns: M A S S E S, EXERCICE 31/12//2017 (a), EXERCICE 31/12//2016 (b), VARIATIONS (a - b) EMPLOIS (c), RESSOURCES (d). Rows include Financement Permanent, Moins actif immobilisé, FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2), Actif Circulant, Moins passif circulant, BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5), and TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B.

Table with 5 columns: M A S S E S, EXERCICE EMPLOIS (a), RESSOURCES (b), EXERCICE PRECEDENT EMPLOIS (c), RESSOURCES (d). Rows include RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX), AUTOFINANCEMENT (A), CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B), AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C'), AUTRES RESSOURCES, AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D), EMPLOIS EN NON VALEURS (H), and TOTAL GENERAL.

ETAT DES DEROGATIONS

Table with 3 columns: INDICATION DES DEROGATIONS, JUSTIFICATION DES DEROGATIONS, INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS. Rows cover derogations to accounting principles, evaluation methods, and presentation rules.

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Table with 3 columns: NATURE DES CHANGEMENTS, JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS, INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS. Rows cover changes affecting evaluation methods and presentation rules.

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Table with 9 columns: NATURE, MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE, ACQUISITION, AUGMENTATION PRODUCTION PAR L'ENTREPRISE POUR ELLE-MEME, VIREMENT, CESSION, DIMINUTION RETRAIT, VIREMENT, MONTANT BRUT FIN EXERCICE. Rows include immobilisation en non-valeurs, incorporelles, and corporelles.

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

Table with 11 columns: RAISON SOCIALE DE LA SOCIETE EMETTRICE, SECTEUR D'ACTIVITE, CAPITAL SOCIAL, PARTICIPATION AU CAPITAL %, PRIX D'ACQUISITION GLOBAL, VALEUR COMPTABLE NETTE, EXTRAIT DES DERNIERES ETATS DE SYNTHSE DE LA SOCIETE EMETTRICE DATE DE CLOTURE, SITUATION NETTE, RESULTAT NET, PRODUITS INSCRITS AU CPC DE L'EXERCICE. Rows include MANUJORF, NIHAM, MINIT, PORTNET, and S.M.A.

TABLEAU DES PROVISIONS

Table with 8 columns: NATURE, MONTANT DEBUT EXERCICE, DOTATIONS D'EXPLOIT, FINANCIERES, NON COURANTES, REPRSES D'EXPLOIT, FINANCIERES, NON COURANTES, MONTANT FIN EXERCICE. Rows include provisions for depreciation of fixed assets and other provisions.

TABLEAU DES CREANCES

Table with 9 columns: CREANCES, TOTAL, ANALYSE PAR ECHEANCE PLUS D'UN AN, MOINS D'UN AN, ECHUES ET NON RECOUVREES, AUTRES ANALYSES MONTANTS EN DEVOISES, MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS, MONTANTS SUR LES ENTREPRISES UJES, MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS. Rows include active immobilized and active circulating.

TABLEAU DES DETTES

Table with 8 columns: DETTES, TOTAL, ANALYSE PAR ECHEANCE PLUS D'UN AN, MOINS D'UN AN, ECHUES ET NON RECOUVREES, AUTRES ANALYSES MONTANTS EN DEVOISES, MONTANT VIB A VIS DE L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS, MONTANT VIB A VIS DES ENTREPRISES UJES, MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS. Rows include financial and circulating liabilities.

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

Table with 6 columns: TIERS CREDITEURS OU DEBITEURS, MONTANT COUVERT PAR LA SURETE, NATURE (1), DATE ET LIEU D'INSCRIPTION, OBJET (2) (3), NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE. Rows include sureties given and received.

- (1) Gage : 1 Hypothèque ; 2 Nantissement ; 3 Warrant ; 4 Autres ; 5 (A préciser).
- (2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel).
- (3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues).

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Table with 3 columns: ENGAGEMENTS DONNES, MONTANTS EXERCICE, MONTANTS EXERCICE PRECEDENT. Rows include aval and cautions, and engagements in pension matters.

Table with 3 columns: ENGAGEMENTS REÇUS, MONTANTS EXERCICE, MONTANTS EXERCICE PRECEDENT. Rows include cautions from clients and providers, and received engagements.

Etat des passifs latents

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.



Société D'exploitation Des Ports (SODEP S.A)
175, bd Mohamed Zerktouni - 20100 Casablanca



**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE SODEP
PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 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 relatif 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 599 121.

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

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

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe SODEP au 31 décembre 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 consolidées.

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
HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khizantout, Agdal
Agdal - Rabat
Tél : 0537 77 44 70, 71
Fax : 0537 77 44 70

Adib BENBRAHIM
Associé Gérant

BDO Sarl

Zakaria FAHIM
Associé Gérant



Société D'exploitation Des Ports (SODEP S.A)
175, bd Mohamed Zerktouni - 20100 - Casablanca



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

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

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

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

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 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
HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khizantout, Agdal
Agdal - Rabat
Tél : 0537 77 44 70, 71
Fax : 0537 77 44 70

Adib BENBRAHIM
Associé Gérant

BDO Sarl

Zakaria FAHIM
Associé Gérant

Marsa Maroc - Société anonyme à conseil de surveillance et directoire

Siège social : 175, Bd Zerktouni, Casablanca.

Tél : 0522 23 23 24 - **Fax :** 0522 23 23 35

Site web : www.marsamaroc.co.ma

Contact communication financière :

Email : investisseurs@marsamaroc.co.ma

Tél : 0522 77 67 84 / 94

