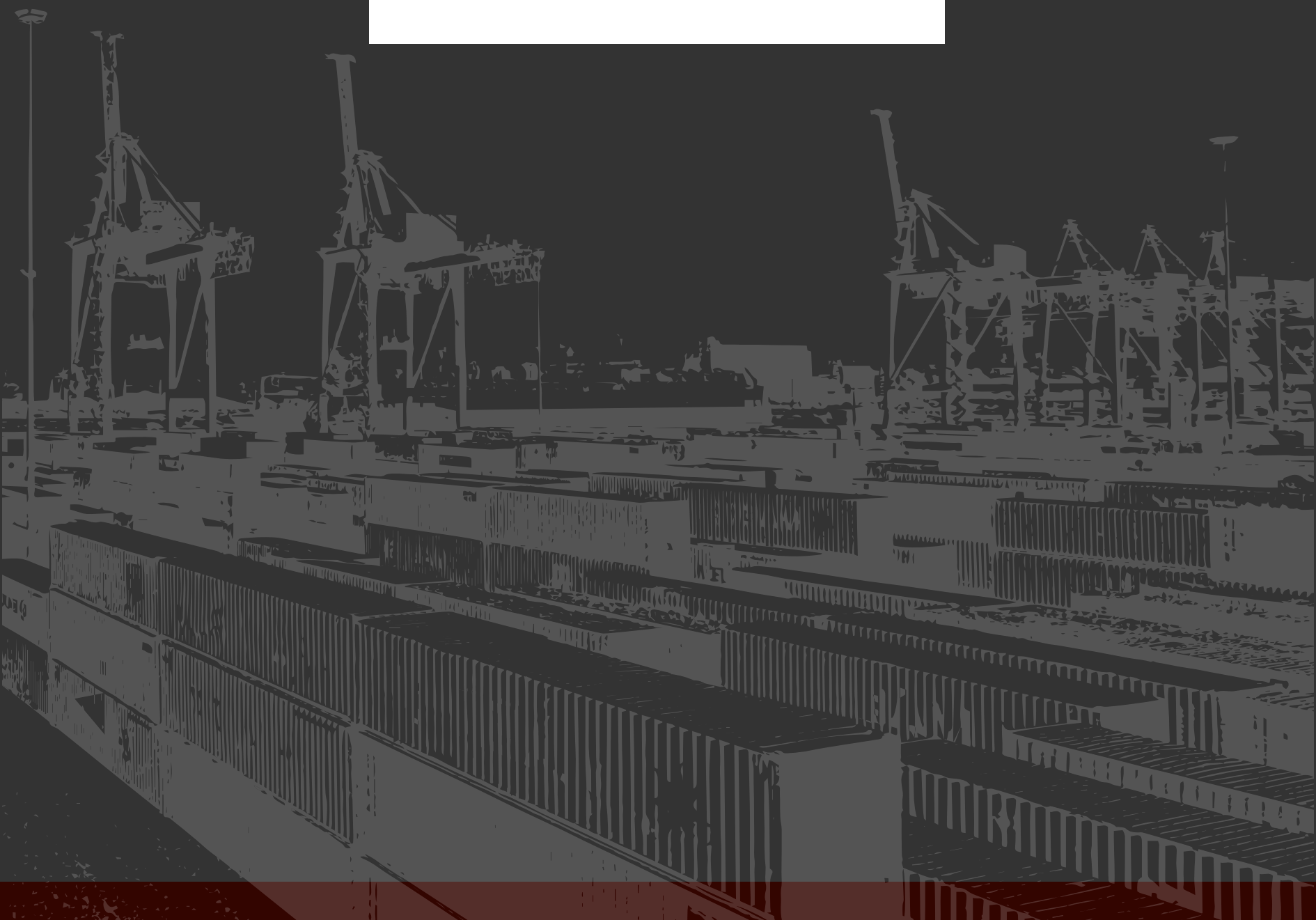




Communication  
Financière

**2018**

Résultats financiers au 31 décembre 2018



Le Directoire de la Société d'Exploitation des Ports, Marsa Maroc, s'est réuni en date du 26 février 2019, sous la présidence de M. Mohammed ABDELJALIL, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au terme de l'exercice 2018.

### Un niveau de trafic global en légère hausse

Le trafic global traité par Marsa Maroc et ses filiales s'est établi à 36,5 MT en hausse de 1,1% par rapport à 2017. Les principales variations par nature de trafic se présentent comme suit :

- Une forte progression de 11,4% du trafic des conteneurs qui s'est établi à 927 KEVP à fin 2018, expliquée essentiellement par l'ouverture d'une ligne régulière par des nouveaux clients armateurs entre l'Europe du Nord et l'Asie via le port de Casablanca ;
- Une légère hausse de 1,3% du trafic des vracs solides et des marchandises conventionnelles à 17,7 MT avec une importante augmentation du trafic de charbon (+1,2 million de tonnes) suite à la hausse des importations destinées à l'alimentation de la nouvelle unité de la centrale de JERADA ;
- Le trafic des vracs liquides a marqué une baisse de 6,2% et a atteint 9,4 MT contre 9,9 MT en 2017. Il a notamment été impacté par la baisse du trafic de fuel.

### Des réalisations financières en progression

Par rapport à 2017, les performances financières se sont établies comme suit :

- Le chiffre d'affaires du groupe Marsa Maroc s'est inscrit en hausse de 7,6% à 2 748 MDh grâce à la progression de certaines composantes du trafic ;
- Le résultat d'exploitation a augmenté de 8,3% à 824 Mdh en ligne avec l'augmentation du chiffre d'affaires et témoignant de la maîtrise des charges d'exploitation ;
- Le RNPG s'est établi à 556 MDH en baisse de 7,3% par rapport à l'année 2017. Cette baisse s'explique par la prise en compte en 2017 d'un résultat non courant exceptionnel de 115 Mdh. Retraité des éléments exceptionnels liés à l'exercice 2017, le résultat net 2018 afficherait une augmentation de 13%.

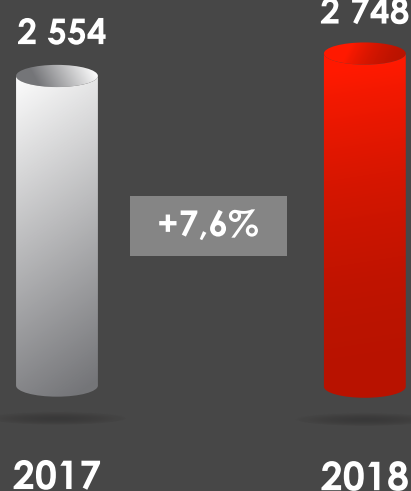
### Perspectives

Marsa Maroc poursuit la mise en œuvre de son plan stratégique à travers la prospection de nouvelles opportunités de développement aux niveaux national et régional. Dans cette perspective, elle a procédé à la signature d'un accord de JV avec les sociétés Eurogate International GmbH et Contship Italia S.p.A pour leur entrée dans le capital de MINTT, filiale en charge de la concession pour la conception, le financement, la réalisation, l'exploitation et l'entretien du terminal à conteneurs 3 au Port Tanger Med 2.

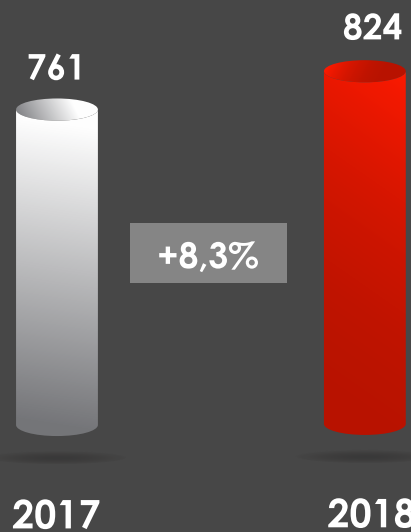
### Proposition de dividendes

Le Directoire propose de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 9,3 dirhams par action.

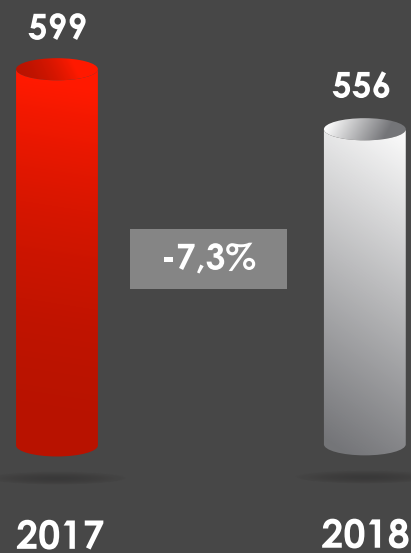
#### Chiffre d'affaires en MDH



#### Résultat d'exploitation en MDH



#### Résultat Net Part du Groupe en MDH



## Bilan consolidé

En milliers de DH

Actif	31/12/2018	31/12/2017
Ecart d'acquisition		
Immobilisations incorporelles	1.252.587	1.306.777
Immobilisations corporelles	1.749.136	1.661.137
Immobilisations financières	64.546	74.453
Impôt différé actif	430.508	393.814
<b>Actif immobilisé</b>	<b>3.496.777</b>	<b>3.436.181</b>
Stocks	89.407	90.752
Clients et comptes rattachés	496.169	425.145
Autres créances et comptes de régularisation	511.182	683.247
Titres et valeurs de placement	975.594	1.138.859
<b>Actif circulant</b>	<b>2.072.352</b>	<b>2.338.002</b>
Disponibilités	215.379	199.987
<b>Total actif</b>	<b>5.784.508</b>	<b>5.974.170</b>

En milliers de DH

Passif	31/12/2018	31/12/2017
Capital	733.956	733.956
Réserves consolidées	1.021.973	1.208.184
Résultat net de l'exercice part du Groupe	555.660	599.121
Intérêts minoritaires	-2.210	9.228
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>2.309.379</b>	<b>2.550.490</b>
Provisions durables pour risques et charges	1.542.133	1.399.499
Dettes de financement	972.789	966.324
Impôt différé passif		
<b>Passif à long terme</b>	<b>2.514.922</b>	<b>2.365.822</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	367.482	434.660
Autres dettes et comptes de régularisation	562.715	610.419
<b>Passif circulant</b>	<b>930.197</b>	<b>1.045.079</b>
Trésorerie-passif	30.010	12.779
<b>Total Passif</b>	<b>5.784.508</b>	<b>5.974.170</b>

## Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	31/12/2018	31/12/2017
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>2.807.807</b>	<b>2.621.966</b>
Chiffre d'affaires	2.748.182	2.554.457
Reprises d'exploitation	59.626	67.509
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>1.983.656</b>	<b>1.860.994</b>
Achats et autres charges externes	779.875	718.039
Impôts et taxes	20.682	20.180
Charges de personnel	698.860	673.587
Dotations d'exploitation	484.239	449.189
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>824.151</b>	<b>760.972</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-4.328</b>	<b>1.116</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>-37.801</b>	<b>115.026</b>
Résultat avant impôt	782.022	877.114
Impôts sur les sociétés	274.495	273.386
Impôts différés	-36.695	11.143
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>544.221</b>	<b>592.585</b>
<b>Résultat consolidé</b>	<b>544.221</b>	<b>592.585</b>
Part des minoritaires	-11.439	-6.537
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>555.660</b>	<b>599.121</b>
<b>Résultat par action en MAD</b>	<b>7,57</b>	<b>8,16</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers de DH	31/12/2018	31/12/2017
Résultat net des sociétés intégrées	544.221	592.585
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	459.408	190.688
- Variation des impôts différés	-36.695	11.143
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	-3.608	-7.168
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	421	2.686
- Dividendes distribués	-785.333	-587.165
<b>Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>150.768</b>	<b>-261.251</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>329.184</b>	<b>-58.482</b>
Acquisition d'immobilisations	-351.176	-316.949
Cessions d'immobilisations	3.780	7.168
Variation des prêts et avances consentis	9.908	9.643
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-337.489</b>	<b>-300.138</b>
Augmentation de capital		6.223
Augmentation dettes de financement	50.000	336.281
Remboursements d'emprunts	-43.535	-3.302
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>6.465</b>	<b>339.202</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-1.839</b>	<b>-19.418</b>
Trésorerie nette ouverture	187.208	206.626
<b>Trésorerie nette clôture</b>	<b>185.369</b>	<b>187.208</b>

## 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 01/01/2017	733.956		1.215.440	579.908	9.542	2.538.847
Augmentation du capital					6.223	6.223
Affectation résultat			579.908	-579.908		0
Effet de variation de périmètre						
Eléments 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						
<b>Capitaux propres au 31/12/2017</b>	<b>733.956</b>		<b>1.208.184</b>	<b>599.122</b>	<b>9.228</b>	<b>2.550.490</b>

En milliers de DH	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2018	733.956		1.208.184	599.122	9.228	2.550.490
Augmentation du capital						0
Affectation résultat			599.122	-599.122		0
Effet de variation de périmètre						
Eléments inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-785.333			-785.333
Résultat net de l'exercice				555.660	-11.439	544.221
Ecart de conversion						
Autres variations						0
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	<b>733.956</b>		<b>1.021.973</b>	<b>555.660</b>	<b>-2.210</b>	<b>2.309.379</b>

## Annexes aux comptes consolidés

### A. Principes comptables et méthodes d'évaluation

#### 1. Principes généraux

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2018 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 2018			Décembre 2017		
	% 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 2018.

#### 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 résultent 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 01/01/2018 au 31/12/2018

ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/18	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/17
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>82.669.193,17</b>	<b>36.679.149,33</b>	<b>45.990.043,84</b>	<b>35.375.335,80</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>124.280.729,75</b>	<b>105.112.679,62</b>	<b>19.168.050,13</b>	<b>23.337.174,47</b>
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	124.280.729,75	105.112.679,62	19.168.050,13	23.337.174,47
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>3.698.909.480,87</b>	<b>2.699.050.986,12</b>	<b>999.858.494,75</b>	<b>1.010.263.392,45</b>
* Terrains	93.343.701,84	17.235.105,13	76.108.596,71	76.108.596,71
* Constructions	842.455.968,33	499.111.831,95	343.344.136,38	338.557.121,01
* Installations techniques, matériel et outillage	2.556.317.861,04	2.049.152.685,47	507.165.175,57	455.633.165,83
* Matériel de transport	20.103.655,88	18.491.521,09	1.612.134,79	2.447.903,98
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	134.765.980,48	112.394.011,09	22.371.969,39	26.862.925,48
* Autres immobilisations corporelles	4.123.810,88	2.665.831,39	1.457.979,49	1.652.233,04
* Immobilisations corporelles en cours	47.798.502,42	47.798.502,42	109.001.446,40	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1.940.920.283,71</b>	<b>9.445.782,73</b>	<b>1.931.474.500,98</b>	<b>1.941.218.011,36</b>
* Prêts immobilisés	65.520.104,28	2.590.882,73	62.929.221,55	72.512.469,59
* Autres créances financières	882.325.079,43	1.040.000,00	881.285.079,43	881.445.387,47
* Titres de participation	993.075.100,00	5.814.900,00	987.260.200,00	987.260.154,30
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</b>				
* Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>5.846.779.687,50</b>	<b>2.850.288.597,80</b>	<b>2.996.491.089,70</b>	<b>3.010.193.914,08</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>144.991.289,06</b>	<b>57.752.035,46</b>	<b>87.239.253,60</b>	<b>90.036.538,79</b>
* Matières et fournitures consommables	125.187.028,56	57.752.035,46	67.434.993,10	70.232.278,29
* Produits en cours	19.804.260,50		19.804.260,50	19.804.260,50
* Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>883.931.838,91</b>	<b>130.760.508,17</b>	<b>753.171.330,74</b>	<b>915.642.918,87</b>
* Fournisseurs, avances et acomptes	84.573,43		84.573,43	80.019,72
* Clients et comptes rattachés	691.392.398,85	99.484.629,36	591.907.769,49	625.120.345,26
* Personnel	960.872,39		960.872,39	900.647,51
* Etat	42.008.580,45		42.008.580,45	167.756.219,67
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	98.435.355,67	31.275.878,81	67.159.476,86	63.609.763,99
* Comptes de régularisés actif	51.050.058,12		51.050.058,12	58.175.922,72
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>826.558.458,55</b>		<b>826.558.458,55</b>	<b>923.971.526,96</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>				<b>45.822,08</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>1.855.481.586,52</b>	<b>188.512.543,63</b>	<b>1.666.969.042,89</b>	<b>1.929.696.806,70</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>165.899.314,40</b>	<b>111.934,37</b>	<b>165.787.380,03</b>	<b>160.348.058,51</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	1.191.787,79	111.934,37	1.079.853,42	1.989.026,51
* Banques, TG et CP	164.413.890,76		164.413.890,76	158.042.969,35
* Caisse, régies d'avances et accreditifs	293.635,85		293.635,85	316.062,65
<b>TOTAL III</b>	<b>165.899.314,40</b>	<b>111.934,37</b>	<b>165.787.380,03</b>	<b>160.348.058,51</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>7.868.160.588,42</b>	<b>3.038.913.075,80</b>	<b>4.829.247.512,62</b>	<b>5.100.238.779,29</b>

### BILAN (PASSIF)

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

PASSIF	EXERCICE 31/12/18	EXERCICE PRECEDENT 31/12/17
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2.263.568.729,88</b>	<b>2.565.487.751,12</b>
* Capital social ou personnel (1)	733.956.000,00	733.956.000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport		
* Ecart de réévaluation		
* Réserve légale	73.395.600,00	73.395.600,00
* Autres réserves (2)	206.331.958,64	206.331.958,64
* Report à nouveau	766.471.272,48	907.543.944,11
* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	483.413.898,76	644.260.248,37
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>2.263.568.729,88</b>	<b>2.565.487.751,12</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>204.066.403,42</b>	<b>213.791.334,81</b>
* Subvention d'investissement	9.390.000,00	10.642.000,00
* Provisions réglementées	194.676.403,42	203.149.334,81
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>49.801.885,22</b>	<b>57.042.450,61</b>
* Emprunts obligatoires		
* Autres dettes de financement	49.801.885,22	57.042.450,61
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>1.518.707.220,88</b>	<b>1.387.322.167,27</b>
* Provisions pour risques	296.742.088,64	303.703.010,31
* Provisions pour charges	1.221.965.132,24	1.083.619.156,96
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (E)</b>	<b>1.128.177,87</b>	<b>73.029,01</b>
* Diminution des dettes de financement	1.128.177,87	73.029,01
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>4.037.272.417,27</b>	<b>4.223.716.732,82</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>761.937.300,81</b>	<b>863.743.335,70</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	278.918.976,46	307.438.378,07
* Clients créditeurs, avances et acomptes	22.417.761,27	24.805.613,03
* Personnel	64.408.462,41	102.531.127,98
* Organismes sociaux	48.187.571,74	60.405.394,17
* Etat	175.178.741,63	178.529.515,66
* Comptes d'associés	1.740,39	1.376,59
* Autres créanciers	168.284.750,26	186.181.048,82
* Comptes de régularisation passif	4.539.296,65	3.850.881,38
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>		
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (H)</b>	<b>27.573,95</b>	
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>761.964.874,76</b>	<b>863.743.335,70</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>30.010.220,59</b>	<b>12.778.710,77</b>
* Banques (soldes créditeurs)	30.010.220,59	12.778.710,77
<b>TOTAL III</b>	<b>30.010.220,59</b>	<b>12.778.710,77</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>4.829.247.512,62</b>	<b>5.100.238.779,29</b>

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

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 2018 31/12/18 C = A + B	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 31/12/17 D
	PROPRES A L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS B		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>2.303.027.527,61</b>	<b>2.234.741,04</b>	<b>2.305.262.268,65</b>	<b>2.276.159.605,53</b>
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	2.242.108.839,07	2.234.741,04	2.244.343.580,11	2.209.037.182,10
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	60.918.688,54		60.918.688,54	67.122.423,43
<b>TOTAL I</b>	<b>2.303.027.527,61</b>	<b>2.234.741,04</b>	<b>2.305.262.268,65</b>	<b>2.276.159.605,53</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1.574.443.612,18</b>	<b>1.995.262,57</b>	<b>1.576.438.874,75</b>	<b>1.542.661.260,53</b>
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	208.182.379,80	1.000,00	208.183.379,80	204.667.437,01
* Autres charges externes	341.283.545,59	1.679.499,07	342.963.044,66	345.090.297,44
* Impôts et taxes	20.364.879,35	306.556,50	20.671.435,85	20.141.643,17
* Charges de personnel	643.785.965,20	8.207,00	643.794.172,20	627.319.549,44
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	360.826.842,24		360.826.842,24	345.442.333,47
<b>TOTAL II</b>	<b>1.574.443.612,18</b>	<b>1.995.262,57</b>	<b>1.576.438.874,75</b>	<b>1.542.661.260,53</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>728.583.915,43</b>	<b>239.478,47</b>	<b>728.823.393,90</b>	<b>733.498.345,00</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>87.304.497,45</b>	<b>417,60</b>	<b>87.304.915,05</b>	<b>84.826.406,98</b>
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
* Gains de change	1.638.067,14		1.638.067,14	2.735.993,83
* Intérêts et autres produits financiers	63.435.693,94	417,60	63.436.111,54	82.090.413,15
* Reprises financières : transferts de charges	22.230.736,37		22.230.736,37	
<b>TOTAL IV</b>	<b>87.304.497,45</b>	<b>417,60</b>	<b>87.304.915,05</b>	<b>84.826.406,98</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	<b>25.736.639,55</b>		<b>25.736.639,55</b>	<b>33.150.921,32</b>
* Charges d'intérêts	3.486.146,06		3.486.146,06	10.628.529,50
* Pertes de change	242.339,28		242.339,28	849.870,15
* Autres charges financières	21.658.331,27		21.658.331,27	92.575,97
* Dotations financières	349.822,94		349.822,94	21.579.945,70
<b>TOTAL V</b>	<b>25.736.639,55</b>		<b>25.736.639,55</b>	<b>33.150.921,32</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>61.567.857,90</b>	<b>417,60</b>	<b>61.568.275,50</b>	<b>51.675.485,66</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>	<b>790.151.773,33</b>	<b>239.896,07</b>	<b>790.391.669,40</b>	<b>785.173.830,66</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>100.118.165,78</b>	<b>241.981,64</b>	<b>100.360.147,42</b>	<b>348.583.960,39</b>
* Produits des cessions d'immobilisations	3.779.926,89		3.779.926,89	7.167.781,81
* Reprises sur subvention d'investissement	1.252.000,00		1.252.000,00	1.252.000,00
* Autres produits non courants	46.908.206,75	241.981,64	47.150.188,39	12.045.377,82
* Reprises non courantes : transferts de charges	48.178.032,14		48.178.032,14	328.118.800,76
<b>TOTAL VIII</b>	<b>100.118.165,78</b>	<b>241.981,64</b>	<b>100.360.147,42</b>	<b>348.583.960,39</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	<b>135.582.650,15</b>	<b>453.603,91</b>	<b>136.036.254,06</b>	<b>218.481.517,68</b>
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	172.358,33		172.358,33	
* Autres charges non courantes	59.759.451,07	453.603,91	60.213.054,98	126.537.725,32
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	75.650.840,75		75.650.840,75	91.943.792,36
<b>TOTAL IX</b>	<b>135.582.650,15</b>	<b>453.603,91</b>	<b>136.036.254,06</b>	<b>218.481.517,68</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>-35.464.484,37</b>	<b>-211.622,27</b>	<b>-35.676.106,64</b>	<b>130.102.442,71</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>	<b>754.687.288,96</b>	<b>28.273,80</b>	<b>754.715.562,76</b>	<b>915.276.273,37</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)</b>	<b>271.301.664,00</b>		<b>271.301.664,00</b>	<b>271.016.025,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>483.385.624,96</b>	<b>28.273,80</b>	<b>483.413.898,76</b>	<b>644.260.248,37</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>2.490.450.190,84</b>	<b>2.477.140,28</b>	<b>2.492.927.331,12</b>	<b>2.709.569.972,90</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>2.007.064.565,88</b>	<b>2.448.866,48</b>	<b>2.009.513.432,36</b>	<b>2.065.309.724,53</b>
<b>XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)</b>	<b>483.385.624,96</b>	<b>28.273,80</b>	<b>483.413.898,76</b>	<b>644.260.248,37</b>

### ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)	Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018	
	TOTAUX DE L'EXERCICE 2018	TOTAUX DE L'EXERCICE 2017
<b>I + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)</b>	<b>2.244.343.580,11</b>	<b>2.209.037.182,10</b>
1 Ventes de biens et services produits	2.244.343.580,11	2.209.037.182,10
2 Variation stocks de produits		
3 Immob produits par l'entreprise pour elle-même		
<b>II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)</b>	<b>551.146.424,46</b>	<b>549.757.734,45</b>
4 Achats consommés de matières et fournitures	208.183.379,80	204.667.437,01
5 Autres charges externes	342.963.044,66	345.090.297,44
<b>III = VALEUR AJOUTEE (I - II)</b>	<b>1.693.197.155,65</b>	<b>1.659.279.447,65</b>
6 + Subventions d'exploitation		
8 - Charges de personnel	643.794.172,20	627.319.549,44
7 - Impôts & taxes	20.671.435,85	20.141.643,17
<b>IV = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>1.028.731.547,60</b>	<b>1.011.818.255,04</b>
9 + Autres produits d'exploitation		
10 - Autres charges d'exploitation		
11 + Reprises d'exploitation : transferts de charges	60.918.688,54	67.12

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

M A S S E S	EXERCICE		VARIATIONS (a - b)	
	EXERCICE 31/12//2018 (a)	EXERCICE 31/12//2017 (b)	EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
Financement Permanent	4.037.272.417,27	4.223.716.732,82	186.444.315,55	
Moins actif immobilisé	2.996.491.089,70	3.010.193.914,08		13.702.824,38
<b>= FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)</b>	<b>1.040.781.327,57</b>	<b>1.213.522.818,74</b>	<b>172.741.491,17</b>	
Actif Circulant	1.666.969.042,89	1.929.696.806,70		262.727.763,81
Moins passif circulant	761.964.874,76	863.743.335,70		101.778.460,94
<b>= BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)</b>	<b>905.004.168,13</b>	<b>1.065.953.471,00</b>		<b>160.949.302,87</b>
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B</b>	<b>135.777.159,44</b>	<b>147.569.347,74</b>		<b>11.792.188,30</b>

M A S S E S	EXERCICE 2018		EXERCICE PRECEDENT 2017	
	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)	EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>	<b>57.322.978,72</b>	<b>57.322.978,72</b>	<b>328.413.425,06</b>	
* AUTOFINANCEMENT (A)	768.550,00	199.229.894,49		
- Capacité d'autofinancement	786.101.470,00	786.394.694,49		
- Distribution de bénéfices	785.332.920,00	587.164.800,00		
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	56.554.428,72	129.183.530,57		
- Cessions d'immobilisations incorporelles				
- Cessions d'immobilisations corporelles	3.779.926,89	7.167.781,81		
- Réduction capital MINIT	21.579.900,00			
- Récupérations sur créances immobilisées	31.091.644,65	120.123.655,76		
- Retrait d'immobilisations corporelles	102.957,18	1.892.093,00		
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
- Augmentations de capital, apports				
- Subventions d'investissement				
* AUTRES RESSOURCES				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
<b>TOTAL I : RESSOURCES STABLES</b>	<b>57.322.978,72</b>	<b>57.322.978,72</b>	<b>328.413.425,06</b>	
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>	<b>230.064.469,89</b>	<b>269.173.486,67</b>	<b>248.916.544,22</b>	
* ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	213.502.666,26	248.916.544,22		
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	5.560.227,71	11.436.027,08		
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	186.905.792,98	210.828.159,38		
* Acquisitions d'immobilisations financières		6.477.000,00		
* Augmentation des créances immobilisées	21.036.645,57	20.175.357,76		
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) (*)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	6.185.416,53	6.185.416,53		
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	10.376.387,10	14.071.525,92		
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)</b>	<b>230.064.469,89</b>	<b>269.173.486,67</b>	<b>248.916.544,22</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b>	<b>160.949.302,87</b>	<b>22.497.697,37</b>	<b>11.792.188,30</b>	
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>11.792.188,30</b>	<b>36.742.241,02</b>	<b>22.497.697,37</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>230.064.469,89</b>	<b>230.064.469,89</b>	<b>328.413.425,06</b>	<b>328.413.425,06</b>

### ETAT DES DEROGATIONS

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

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

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

N A T U R E	EXERCICE CLOS LE 31/12/2018		EXERCICE CLOS LE 31/12/2017	
	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	ACQUISITION	Augmentation Production par l'entreprise pour elle-même	VIREMENT
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>55.747.156,51</b>	<b>10.376.387,10</b>	<b>16.545.649,56</b>	<b>82.669.193,17</b>
- Frais préliminaires				
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	55.747.156,51	10.376.387,10	16.545.649,56	82.669.193,17
- Primes de remboursement obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>118.908.989,50</b>	<b>5.560.227,71</b>		<b>124.280.729,75</b>
- Immobilisation en recherche et développement				
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
- Fonds commercial				
- Autres immobilisations incorporelles	118.908.989,50	5.560.227,71	9.097.274,27	124.280.729,75
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>3.554.374.317,83</b>	<b>186.905.792,98</b>	<b>175.223.412,87</b>	<b>3.698.909.480,87</b>
- Terrains	93.343.701,84			93.343.701,84
- Constructions	791.365.547,02	3.524.373,23	47.650.248,08	842.455.968,33
- Installations techniques, matériel et outillage	2.405.127.577,93	47.269.251,95	127.569.164,79	2.556.317.861,04
- Matériel de transport	20.085.635,94	18.019,94		20.103.655,88
- Mobilier, Matériel de Bureau & Aménagements	131.359.572,05	5.373.059,42	4.000,00	137.736.631,47
- Autres immobilisations corporelles	4.090.836,65	59.469,99	26.495,76	4.123.810,88
- Immobilisations corporelles en cours	109.001.446,40	130.661.618,45	95.500,00	47.998.502,42

### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

RAISON SOCIALE DE LA SOCIETE EMETTRICE	SECTEUR D'ACTIVITE	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL %	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL	VALEUR COMPTABLE NETTE	EXERCICE CLOS LE 31/12/2018		RESULTAT NET	PRODUITS INSCRITS AU CPC DE L'EXERCICE
						ENTRÉE EN POSSESSION	SITUATION NETTE		
MANUJOLF	MANUTENTION	1.200.000,00	25,00%	300.000,00	300.000,00	31/12/2010	6.440.955,98	1.157.626,70	
NHAM	IMMOBILIER	100.000,00	25,00%	5.814.900,00					
MINIT	EXPLOITATION PORTUAIRE	28.720.100,00	100,00%	28.720.100,00	28.720.100,00	31/12/2018	28.697.807,32	-22.246,98	
PORTNET	GESTION DES DONNEES INFORMATISEES	6.000.000,00	10,00%	600.000,00	600.000,00	31/12/2017	68.036.894,82	21.275.857,87	
TC 3 PC	EXPLOITATION PORTUAIRE	940.300.000,00	100,00%	940.300.000,00	940.300.000,00	31/12/2018	462.172.694,99	34.885.136,95	
S.M.A	EXPLOITATION PORTUAIRE	34.000.000,00	51,00%	17.340.100,00	17.340.100,00	31/12/2018	-8.180.106,19	-19.416.175,28	
<b>TOTAL</b>		<b>1.010.320.100,00</b>		<b>993.075.100,00</b>	<b>987.260.200,00</b>		<b>557.761.280,33</b>	<b>38.473.232,67</b>	

### TABLEAU DES PROVISIONS

N A T U R E	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COURANTES	D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COURANTES	
1 Provisions pour dépréciation de Taclif immobilisé	47.730.122,88		339.347,67		22.230.736,37		25.838.734,18	
2 Provisions réglementées	203.149.334,81			39.705.100,75		48.178.032,14	194.676.403,42	
3 Provisions durables pour risques et charges	1.387.322.167,27	145.901.530,94		35.945.740,00	50.462.217,33		1.518.707.220,88	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>1.438.201.624,96</b>	<b>145.901.530,94</b>	<b>339.347,67</b>	<b>75.650.840,75</b>	<b>50.462.217,33</b>	<b>22.230.736,37</b>	<b>1.739.222.358,48</b>	
4 Provisions pour dépréciation de Taclif circulant (hors trésorerie)	188.973.697,22	8.398.905,02			8.860.058,61		188.512.543,63	
5 Autres provisions pour risques et charges								
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	101.459,10		10.475,27				111.934,37	
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>189.075.156,32</b>	<b>8.398.905,02</b>	<b>10.475,27</b>	<b>0,00</b>	<b>8.860.058,61</b>	<b>-</b>	<b>188.624.478,00</b>	
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>1.627.276.781,28</b>	<b>154.300.435,96</b>	<b>349.822,94</b>	<b>75.650.840,75</b>	<b>59.322.275,94</b>	<b>22.230.736,37</b>	<b>1.927.846.836,48</b>	

### TABLEAU DES CREANCES

C R E A N C E S	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS SUR LETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES UES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS	
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>947.845.183,71</b>	<b>934.576.751,99</b>	<b>13.268.431,72</b>	<b>88.375,08</b>			<b>880.710.000,00</b>		
* Prêts Immobilisés	65.520.104,28	52.300.492,56	13.219.611,72	88.375,08					
* Autres créances financières	882.325.079,43	882.276.259,43	48.820,00				880.710.000,00		
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>883.931.838,91</b>	<b>31.038.188,98</b>	<b>852.893.649,93</b>	<b>202.421.754,87</b>	<b>18.933.893,52</b>	<b>212.682.181,88</b>	<b>217.990.436,23</b>		
* Fournisseurs débiteurs,	84.573,43		84.573,43						
avances et acomptes									
* Clients et comptes rattachés	691.392.398,85	12.458.831,44	678.933.567,41	167.124.851,76	16.178.336,32	111.240.948,97	217.889.780,77		
* Personnel	960.872,39	12.003,56	948.868,83	13.373,56					
* Etat	42.008.580,45		42.008.580,45			42.008.588,05			
* Comptes d'associés									
* Autres débiteurs	98.435.355,67	18.567.353,98	79.868.001,69	35.283.529,55	2.755.557,20	59.432.644,86	100.655,46		
* Comptes de régularisation actif	51.050.058,12		51.050.058,12						

### TABLEAU DES DETTES

D E T T E S	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS VIS A VIS DES ENTREPRISES UES	MONTANTS VIS A VIS DES ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS	
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>49.801.885,22</b>	<b>43.603.889,75</b>	<b>6.197.995,47</b>	<b>49.651.885,22</b>					
* Emprunts obligatoires									
* Autres dettes de financement	49.801.885,22	43.603.889,75	6.197.995,47	49.651.885,22					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>761.937.300,81</b>	<b>1.497.808,72</b>	<b>760.439.492,09</b>	<b>8.142.552,92</b>	<b>17.447.363,98</b>	<b>332.843.094,43</b>	<b>4.767.184,88</b>		
* Fournisseurs et comptes rattachés	278.918.976,46	955.553,57	277.963.422,89	7.836.698,41	150.477,77	34.730.518,86	4.767.184,88		
* Clients créanciers, avances	22.417.761,27	10.709,48	22.407.051,79			184.702,77			
et acomptes									
* Personnel	64.408.462,41		64.408.462,41			5.364,84			
* Organismes sociaux	48.187.571,74		48.187.571,74	305.854,51		44.022.895,14			
* Etat	175.178.741,63		175.178.741,63			175.178.741,63			
* Comptes d'associés	1.740,39		1.740,39						
* Autres créanciers	168.284.750,26	531.545,67	167.753.204,59		17.294.886,21	78.720.871,19			
* Comptes de régularisation - passif	4.539.296,65		4.539.296,65						


### TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

T I E R S C R E D I T E U R S O U D E B I T E U R S	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	N A T U R E (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	O B J E T (2) (3)	NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
<b>* SURETES DONNEES</b>					
* SURETES REÇUES	72.666.820,26	HYPOTHEQUE	CONSERVATION FONCIERE	HYPOTHEQUE AU PROFIT DE LA SODEP	17.175.913,16
	12.919.339,80	NANTISSEMENT	SERVICES	NANTISSEMENT AU PROFIT DE LA SODEP	6.416.433,21
			D'IMMATRICULATION		
	<b>85.586.160,06</b>				<b>23.592.346,37</b>


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

ENGAGEMENTS DONNES	EXERCICE 2018		EXERCICE PRECEDENT	
	MONTANTS EXERCICE			



90, Avenue Mehdi Ben Barka,  
Hay Riad Rabat



10, Rue de la liberté  
Casablanca

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

**RÉSUMÉ DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
- PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2018 -

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 2018. 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 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2 467 635 133,30 MAD, dont un bénéfice net de 483 413 898,76 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 2018 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 décembre 2018. 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.

Casablanca, le 15 mars 2019


**Les Commissaires aux comptes**

**Horwath Maroc Audit**



**Adib BENBRAHIM**  
Associé Gérant

**BDO Sarl**



**Zakaria FAHIM**  
Associé Gérant

Horwath Maroc is a member of Crowe Global, a Swiss entity. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Horwath Maroc and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global.

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. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO member firms.



90, Avenue Mehdi Ben Barka,  
Hay Riad, Rabat



10, Rue de la liberté  
Casablanca

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

**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE SODEP  
- PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2018 -

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 2018 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 2 309 379 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 544 221.

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 2018, 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 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 décembre 2018. 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.

Casablanca, le 15 mars 2019

**Les Commissaires aux comptes**

**Horwath Maroc Audit**



**Adib BENBRAHIM**  
Associé Gérant

**BDO Sarl**



**Zakaria FAHIM**  
Associé Gérant

Horwath Maroc is a member of Crowe Global, a Swiss entity. Each member firm of Crowe Global is a separate and independent legal entity. Horwath Maroc and its affiliates are not responsible or liable for any acts or omissions of Crowe Global or any other member of Crowe Global.

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. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO member firms.

**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](http://www.marsamaroc.co.ma)

**Contact communication financière :**

**Email :** [investisseurs@marsamaroc.co.ma](mailto:investisseurs@marsamaroc.co.ma)

**Tél :** 0522 77 67 84 / 94

