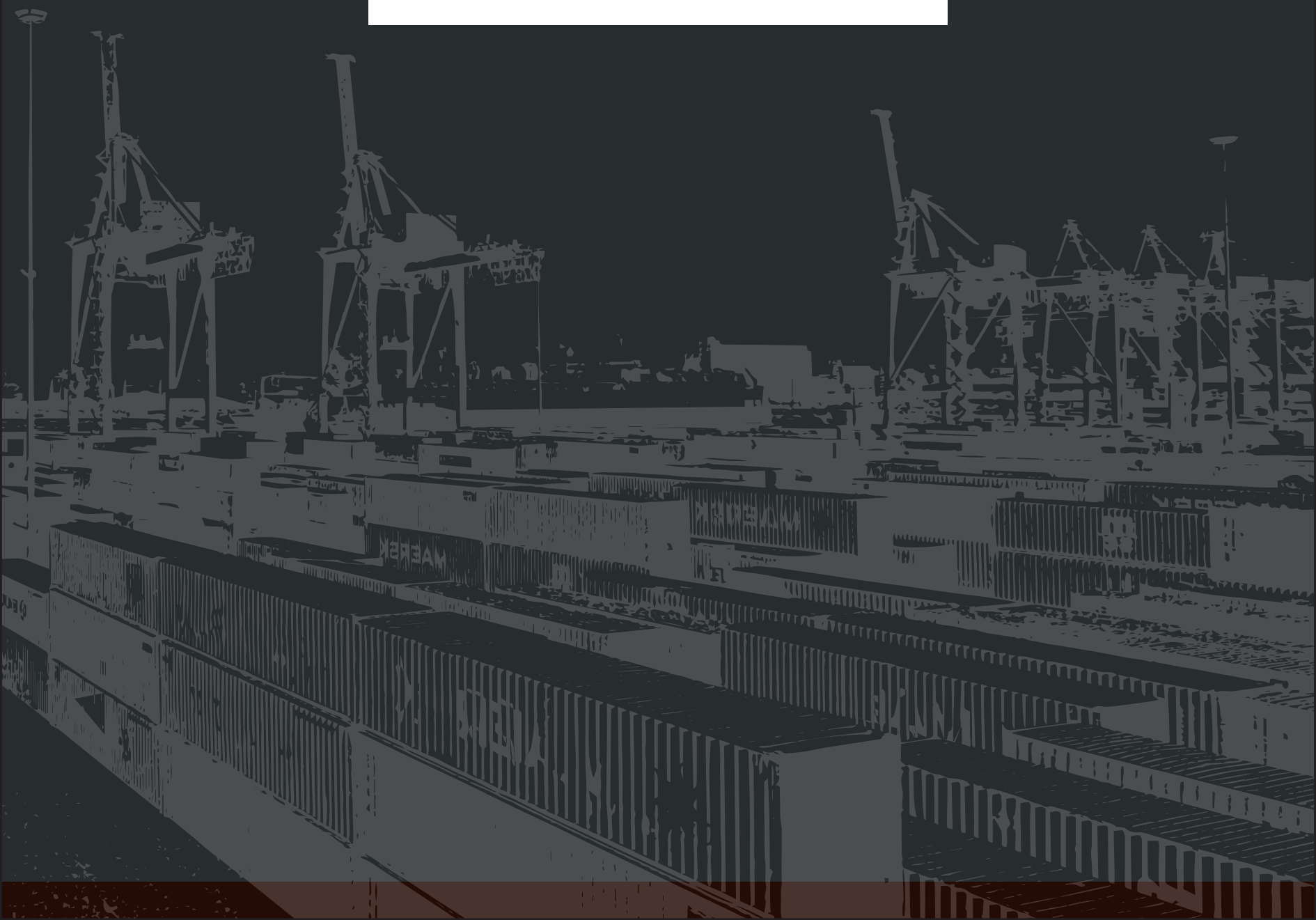


The logo for Marsa Maroc features the word "Marsa" in a bold, black, sans-serif font, with the letter "M" in red. Below it, the word "Maroc" is written in a larger, bold, black, sans-serif font. A white five-pointed star is positioned between the two words, overlapping the "M" of "Marsa" and the "M" of "Maroc".

**Marsa
Maroc**

Communication
Financière
2019

Résultats financiers au 31 décembre 2019



Le Directoire de la Société d'Exploitation des Ports, Marsa Maroc, s'est réuni en date du 18 mars 2020, sous la présidence de Monsieur Mohammed ABDELJALIL, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au terme de l'exercice 2019.

Un niveau de trafic global en progression

Le trafic global traité en 2019 par Marsa Maroc et ses filiales s'est établi à 37,9 MT en hausse de 4% par rapport à 2018.

Ce niveau d'activité résulte de l'évolution des principaux éléments suivants :

- le trafic de vrac et divers a augmenté de 3% passant de 27,0 MT à 27,9 MT en 2019 soit une amélioration de 0,9 MT. Cette progression est portée essentiellement par le traitement exceptionnel du charbon destiné à la nouvelle centrale électrique de Safi ;
- le trafic conteneurisé a atteint un volume de 982 KEVP contre 927 KEVP en 2018 soit une progression de 6% par rapport à 2018.

Une forte progression des réalisations financières

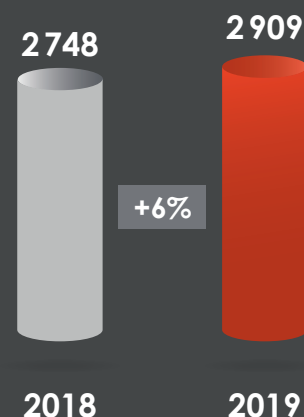
Par rapport à 2018, les performances financières se sont établies comme suit :

- le chiffre d'affaires du groupe Marsa Maroc s'est établi à 2909 MDH en hausse de 6% par rapport à l'année précédente grâce à la progression du trafic global traité par le groupe ;
- le résultat d'exploitation a augmenté de 14% à 938 MDH suite à la maîtrise des charges d'exploitation. La marge d'exploitation s'est améliorée de 2 points par rapport à l'année précédente à 32% contre 30% ;
- le RNPG s'est établi à 672 MDH en progression de 21% par rapport à l'année 2018.

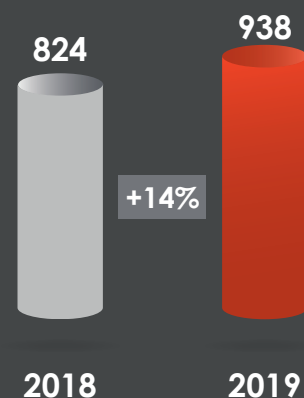
Proposition de dividendes

Le Directoire propose de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 9,7 dirhams par action.

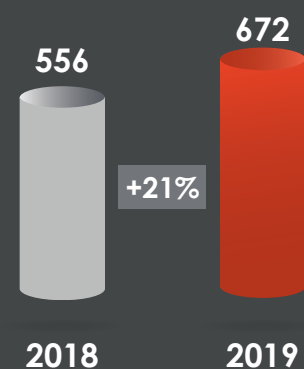
CHIFFRE D'AFFAIRES (MDH)



RÉSULTAT D'EXPLOITATION (MDH)



RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (MDH)



Bilan consolidé

En milliers de DH

Actif	31/12/2019	31/12/2018
Ecart d'acquisition		
Immobilisations incorporelles	1 204 770	1 252 587
Immobilisations corporelles	2 320 648	1 749 136
Immobilisations financières	54 819	64 546
Impôt différé actif	472 347	430 508
Actif immobilisé	4 052 584	3 496 777
Stocks	103 581	89 407
Clients et comptes rattachés	434 585	496 169
Autres créances et comptes de régularisation	485 021	511 182
Titres et valeurs de placement	695 874	975 594
Actif circulant	1 719 061	2 072 352
Disponibilités	446 554	215 379
Total actif	6 218 199	5 784 508

En milliers de DH

Passif	31/12/2019	31/12/2018
Capital	733 956	733 956
Réserves consolidées	895 065	1 021 973
Résultat net de l'exercice part du Groupe	671 557	555 660
Intérêts minoritaires	287 763	-2 210
comptes de liaison	0	
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 588 341	2 309 379
Provisions durables pour risques et charges	1 645 189	1 542 133
Dettes de financement	927 798	972 789
Impôt différé passif		
Passif à long terme	2 572 987	2 514 922
Fournisseurs et comptes rattachés	353 214	367 482
Autres dettes et comptes de régularisation	703 658	562 715
Passif circulant	1 056 871	930 197
Trésorerie-passif	0	30 010
Total Passif	6 218 199	5 784 508

Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	31/12/2019	31/12/2018
Produits d'exploitation	2 961 988	2 807 807
Chiffre d'affaires	2 909 381	2 748 182
Reprises d'exploitation	52 606	59 626
Charges d'exploitation	2 024 855	1 983 656
Achats et autres charges externes	824 062	779 875
Impôts et taxes	20 373	20 682
Charges de personnel	703 951	698 860
Dotations d'exploitation	476 468	484 239
Résultat d'exploitation	937 133	824 151
Résultat financier	-13 054	-4 328
Résultat non courant	-6 099	-37 801
Résultat avant impôt	917 980	782 022
Impôts sur les sociétés	308 540	274 495
Impôts différés	-41 839	-36 695
Résultat net des entreprises intégrées	651 279	544 222
Résultat consolidé	651 279	544 222
Part des minoritaires	-20 278	-11 439
Résultat net part du groupe	671 557	555 660

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers de DH	31/12/2019	31/12/2018
Résultat net des sociétés intégrées	651 279	544 221
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	441 552	459 408
- Variation des impôts différés	-41 839	-36 695
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	-1 509	-3 608
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	7 658	421
- Dividendes	-682 579	-785 333
Variation du BFR lié à l'activité	200 246	-12 495
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	574 808	165 919
Acquisition d'immobilisations	-869 850	-351 176
Cessions d'immobilisations	1 509	3 780
Variation des prêts et avances consentis	9 727	9 908
Effet de variation de périmètre	310 262	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-548 352	-337 488
Augmentation de capital	-	
Augmentation dettes de financement	-	50 000
Remboursements d'emprunts	-44 991	-43 535
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-44 991	6 465
Variation de trésorerie nette	-18 534	-165 104
Trésorerie nette ouverture (y compris placements)	1 160 963	1 326 067
Trésorerie nette clôture (y compris placements)	1 142 429	1 160 963

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 01/01/2018	733 956		1 208 184	599 122	9 228	2 550 490
Augmentation du capital	0					0
Affectation résultat			599 122	-599 122		0
Effet de variation de périmètre						
Produits et charges 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 (*)						
Capitaux propres au 31/12/2018	733 956		1 021 973	555 660	-2 210	2 309 379

En milliers de DH	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2019	733 956	-	1 021 973	555 660	-2 210	2 309 379
Augmentation du capital	-					-
Affectation résultat			555 660	-555 660		
Effet de variation de périmètre						
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-682 579,00			-682 579
Résultat net de l'exercice				671 557	-20 278	651 279
Ecart de conversion						
Autres variations						
Capitaux propres au 31/12/2019	733 956,00	-	895 064,92	671 557	287 763	2 588 341

Annexes aux comptes consolidés

1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2019 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.

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

Filiales	Décembre 2019			Décembre 2018		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
TANGER ALLIANCE	50(*)	50(*)	Globale	100	100	Globale
TC3PC	100	100	Globale	100	100	Globale
SMA	51	51	Globale	51	51	Globale

(*) 50% plus une action

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 2019.

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.



47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc



101, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la
**SOCIETE D'EXPLOITATION
DES PORTS (SODEP S.A)**
175, Bd Mohamed Zerkouni - 20100
Casablanca, Maroc

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à 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 au 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 2 364 403 898,29 dont un bénéfice net de DH 597 389 279,85.

RESPONSABILITE 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.

RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR

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 ETATS DE SYNTHESE

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 2019 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 S.A clos au 31 décembre 2019. 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

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

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.

Casablanca, le 19 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton International
47 Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél: 05 22 54 48 00 Fax: 05 22 29 66 70

FAÏÇAL MEKOUAR
Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
101, Boulevard Abdelmoumen et Rue Calvados
101 310 - Casablanca
Tél: 0522 423 423 (L-C)
Fax: 05 22 423 424

ABDOU DIOP
Associé



47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc



101, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la
**SOCIETE D'EXPLOITATION
DES PORTS (SODEP S.A)**
175, Bd Mohamed Zerkouni - 20100
Casablanca, Maroc

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE SODEP
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à 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 au 31 décembre 2019 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 2 588 341 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 651 279.

RESPONSABILITE DE LA DIRECTION

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

RESPONSABILITE DE L'AUDITEUR

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

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

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

OPINION SUR LES ETATS DE SYNTHESE

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 2019, 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 S.A clos au 31 décembre 2019. 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 19 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton International
47 Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca
Tél: 05 22 54 48 00 Fax: 05 22 29 66 70

FAÏÇAL MEKOUAR
Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
101, Boulevard Abdelmoumen et Rue Calvados
101 310 - Casablanca
Tél: 0522 423 423 (L-C)
Fax: 05 22 423 424

ABDOU DIOP
Associé

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

