

### 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
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>55 747 156,51</b>	<b>20 371 820,71</b>	<b>35 375 335,80</b>	<b>18 892 683,65</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>118 908 989,50</b>	<b>95 571 815,03</b>	<b>23 337 174,47</b>	<b>19 353 141,10</b>
* 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
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>3 554 374 317,83</b>	<b>2 544 110 925,38</b>	<b>1 010 263 392,45</b>	<b>979 474 272,99</b>
* 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
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 972 555 182,79</b>	<b>31 337 171,43</b>	<b>1 941 218 011,36</b>	<b>2 056 269 255,06</b>
* 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
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</b>				
* Augmentation des dettes de financement				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>5 701 585 646,63</b>	<b>2 691 391 732,55</b>	<b>3 010 193 914,08</b>	<b>3 073 991 352,80</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>144 531 916,55</b>	<b>54 495 377,76</b>	<b>90 036 538,79</b>	<b>89 849 726,64</b>
* Matières et fournitures 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	-	-	-	-
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 050 121 238,33</b>	<b>134 478 319,46</b>	<b>915 642 918,87</b>	<b>767 567 680,95</b>
* 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
* Complexes d'associés	0,00	-	0,00	-
* Autres débiteurs	94 898 813,40	31 289 049,41	63 609 763,99	53 832 260,11
* Comptes de régularisés actif	58 175 922,72	-	58 175 922,72	14 691 006,80
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>923 971 526,96</b>	<b>45 822,08</b>	<b>923 971 526,96</b>	<b>1 137 428 130,03</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>2 118 670 503,92</b>	<b>188 973 697,22</b>	<b>1 929 696 806,70</b>	<b>1 994 845 537,62</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>160 449 517,61</b>	<b>101 459,10</b>	<b>160 348 058,51</b>	<b>140 146 319,70</b>
* 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
<b>TOTAL III</b>	<b>160 449 517,61</b>	<b>101 459,10</b>	<b>160 348 058,51</b>	<b>140 146 319,70</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>7 980 705 668,16</b>	<b>2 880 466 888,87</b>	<b>5 100 238 779,29</b>	<b>5 208 983 210,12</b>

MARSA MAROC

### BILAN (PASSIF)

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

PASSIF	EXERCICE 31/12/17	EXERCICE PRECEDENT 31/12/16
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 565 487 751,12</b>	<b>2 508 392 302,75</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	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
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>2 565 487 751,12</b>	<b>2 508 392 302,75</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>213 791 334,81</b>	<b>171 046 256,18</b>
* Subvention d'investissement	10 642 000,00	11 894 000,00
* Provisions réglementées	203 149 334,81	159 152 256,18
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>57 042 450,61</b>	<b>60 344 665,49</b>
* Emprunts obligataires	-	-
* Autres dettes de financement	57 042 450,61	60 344 665,49
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>1 387 322 167,27</b>	<b>1 485 534 778,07</b>
* Provisions pour risques	303 703 010,31	294 091 417,66
* Provisions pour charges	1 083 619 156,96	1 191 443 360,41
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (E)</b>	<b>73 029,01</b>	<b>2 956 230,66</b>
* Diminution des dettes de financement	<b>73 029,01</b>	<b>2 956 230,66</b>
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>4 223 716 732,82</b>	<b>4 228 274 233,15</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>863 743 335,70</b>	<b>951 380 422,85</b>
* 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
* Complexes 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
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>		
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (H)</b>		<b>9 341,14</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>863 743 335,70</b>	<b>951 389 763,99</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>12 778 710,77</b>	<b>29 319 212,98</b>
* Banques (soldes créditeurs)	12 778 710,77	29 319 212,98
<b>TOTAL III</b>	<b>12 778 710,77</b>	<b>29 319 212,98</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>5 100 238 779,29</b>	<b>5 208 983 210,12</b>

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

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

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

COMPTE DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 2017 31/12/17 C = A + B	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 31/12/16 D
	PROGRES A L'EXERCICE A	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS B		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 274 296 795,13</b>	<b>1 862 810,40</b>	<b>2 276 159 405,53</b>	<b>2 591 640 081,75</b>
* 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
<b>TOTAL I</b>	<b>2 274 296 795,13</b>	<b>1 862 810,40</b>	<b>2 276 159 405,53</b>	<b>2 591 640 081,75</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 542 585 218,10</b>	<b>76 042,43</b>	<b>1 542 661 260,53</b>	<b>1 607 999 244,05</b>
* 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
<b>TOTAL II</b>	<b>1 542 585 218,10</b>	<b>76 042,43</b>	<b>1 542 661 260,53</b>	<b>1 607 999 244,05</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	<b>731 711 577,03</b>	<b>1 786 767,97</b>	<b>733 498 345,00</b>	<b>983 640 837,70</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>84 826 406,98</b>	<b>-</b>	<b>84 826 406,98</b>	<b>100 597 868,29</b>
* 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	-	-	-	-
<b>TOTAL IV</b>	<b>84 826 406,98</b>	<b>-</b>	<b>84 826 406,98</b>	<b>100 597 868,29</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	<b>33 150 921,32</b>	<b>-</b>	<b>33 150 921,32</b>	<b>10 495 042,74</b>
* 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	-
<b>TOTAL V</b>	<b>33 150 921,32</b>	<b>-</b>	<b>33 150 921,32</b>	<b>10 495 042,74</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>51 675 485,66</b>	<b>-</b>	<b>51 675 485,66</b>	<b>90 102 825,55</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>	<b>783 387 062,69</b>	<b>1 786 767,97</b>	<b>785 173 830,66</b>	<b>1 073 743 663,25</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>348 062 467,79</b>	<b>521 492,60</b>	<b>348 583 960,39</b>	<b>85 159 451,52</b>
* 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
<b>TOTAL VIII</b>	<b>348 062 467,79</b>	<b>521 492,60</b>	<b>348 583 960,39</b>	<b>85 159 451,52</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	<b>218 282 001,49</b>	<b>199 516,19</b>	<b>218 481 517,68</b>	<b>43 687 798,48</b>
* 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
<b>TOTAL IX</b>	<b>218 282 001,49</b>	<b>199 516,19</b>	<b>218 481 517,68</b>	<b>43 687 798,48</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>129 780 466,30</b>	<b>321 976,41</b>	<b>130 102 442,71</b>	<b>41 471 652,84</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>	<b>913 167 528,99</b>	<b>2 108 744,38</b>	<b>915 276 273,37</b>	<b>1 115 215 316,09</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS (*)</b>	<b>271 016 025,00</b>	<b>-</b>	<b>271 016 025,00</b>	<b>375 269 791,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>642 151 503,99</b>	<b>2 108 744,38</b>	<b>644 260 248,37</b>	<b>739 945 525,09</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>2 707 185 669,90</b>	<b>2 384 303,00</b>	<b>2 709 569 972,90</b>	<b>2 777 397 401,56</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>2 065 034 165,91</b>	<b>275 558,62</b>	<b>2 065 309 724,53</b>	<b>2 037 451 876,47</b>
<b>XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)</b>	<b>642 151 503,99</b>	<b>2 108 744,38</b>	<b>644 260 248,37</b>	<b>739 945 525,09</b>

MARSA MAROC

### ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

		Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017	
I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)		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	

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

M A S S E S	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)	EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>		<b>328 413 425,06</b>		<b>129 907 861,33</b>
* AUTOFINANCEMENT (A)		199 229 894,49		84 167 689,07
- Capacité d'autofinancement		786 394 694,49		966 517 689,07
- Distribution de bénéfices		587 164 800,00		882 350 000,00
* CESSIIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		129 183 530,57		33 220 172,26
- Cessions d'immobilisation incorporelles				
- Cessions d'immobilisation corporelles		7 167 781,81		1 002 283,10
- Cessions d'immobilisation financières				
- Récupérations sur créances immobilisées		120 123 655,76		31 121 295,96
- Restitutions d'immobilisations corporelles		1 892 093,00		1 096 593,20
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				12 520 000,00
- Augmentations de capital, apports				
- Subventions d'investissement				12 520 000,00
* AUTRES RESSOURCES				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
<b>II RESSOURCES STABLES</b>		<b>328 413 425,06</b>		<b>129 907 861,33</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>	<b>269 173 486,67</b>		<b>332 738 528,13</b>	
* ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	248 916 544,22		313 968 251,77	
* Acquisitions d'immobilisations incorporelles	11 436 027,08		6 960 882,88	
* Acquisitions d'immobilisations corporelles	210 828 159,38		204 316 568,89	
* Acquisitions d'immobilisations financières	6 477 000,00		60 863 100,00	
* Augmentation des créances immobilisées	20 175 357,76		41 817 700,00	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) (*)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	6 185 416,53		6 185 416,53	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	14 071 525,92		12 594 859,83	
<b>TOTAL II -- EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)</b>	<b>269 173 486,67</b>		<b>332 738 528,13</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)</b>	<b>22 497 697,37</b>		<b>203 133 926,33</b>	
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>36 742 241,02</b>		<b>303 259,53</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>328 413 425,06</b>	<b>328 413 425,06</b>	<b>333 041 787,66</b>	<b>333 041 787,66</b>

### ETAT DES DEROGATIONS

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

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
II-DEROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX	NEANT	
II-DEROGATIONS AUX METHODES D'EVALUATION	NEANT	
II-DEROGATIONS AUX REGLES D'ETABLISSEMENT ET DE PRESENTATION DES ETATS DE SYNTHESES	NEANT	

### ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

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

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

### TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice clos le 31/12/2017

N A T U R E	MONTANT BRUT RESULT EXERCICE	ACQUISITION	AUGMENTATION PRODUCTION PAR SURETE	VIREMENT	CESSION	DISTRIBUION RETRAIT	VIREMENT	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>28 214 173,09</b>	<b>14 071 525,92</b>		<b>13 461 457,50</b>				<b>55 747 156,51</b>
- Frais préliminaires								
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	28 214 173,09	14 071 525,92		13 461 457,50				55 747 156,51
- Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>109 222 942,42</b>	<b>11 436 027,08</b>		<b>1 287 104,57</b>		<b>3 087 104,57</b>		<b>118 908 989,50</b>
- Immobilisation en recherche et développement								
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
- Fonds commercial								
- Autres immobilisations incorporelles	109 222 942,42	11 436 027,08		1 287 104,57		3 087 104,57		118 908 989,50
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>3 379 446 291,23</b>	<b>210 828 159,38</b>		<b>157 105 285,81</b>	<b>22 346 582,28</b>	<b>1 892 093,00</b>	<b>168 746 743,31</b>	<b>3 554 374 317,83</b>
- Terrains	93 343 701,84	0,00						93 343 701,84
- Constructions	772 106 355,01	5 765 068,18		14 587 126,10	1 092 920,27		791 365 547,02	
- Installations techniques, matériel et outillage	2 265 534 677,23	17 011 596,55		142 288 574,15	19 707 270,00		2 405 127 577,93	
- Matériel de transport	20 026 092,73	670 407,22			610 864,01		20 085 634,94	
- Mobilier, Matériel de Bureau & Aménagements	119 221 147,37	12 844 385,12		229 585,64	935 544,00		131 359 572,05	
- Autres immobilisations corporelles	2 749 735,95	1 341 100,70					4 090 836,65	
- Immobilisations corporelles en cours	106 464 681,10	173 195 601,61			1 892 093,00	168 746 743,31	109 001 446,40	

### TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

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

RAISON SOCIALE DE LA SOCIETE ENDETTEE	SECTEUR D'ACTIVITE	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL %	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL	VALEUR COMPTABLE NETTE	EXTRAIT DES DERNIERS ETATS DE SONDAGE DE LA SOCIETE ENDETTEE (DATE DE CLOTURE)	RESULTAT NET	PRODUITS FINANCIERS AUTRES QUE D'EXERCICE
MANUJOIF	MANUTENTION	1 200 000,00	25,00%	300 000,00	300 000,00	31/12/10	6 440 935,98	1 157 626,70
MANOBIER	MANUTENTION	100 000,00	25,00%	25 000,00	25 000,00	31/12/10	8 814 900,00	
MINIT	EXPLOITATION PORTUAIRE	50 300 000,00	100,00%	50 300 000,00	28 720 054,30	31/12/17	28 720 054,30	-179 778,56
PORTNET	GESTION DES DONNEES	6 000 000,00	10,00%	600 000,00	600 000,00	31/12/16	24 761 036,95	17 218 839,32
	INFORMATIQUES							
T.C 3.P	EXPLOITATION PORTUAIRE	940 300 000,00	100,00%	940 300 000,00	31/12/17	406 474 920,27	-45 958 019,32	403 848 675,30
S.M.A	EXPLOITATION PORTUAIRE	34 000 000,00	51,00%	17 340 100,00	17 340 100,00	31/12/17	17 893 021,22	-11 504 967,34
<b>T O T A L</b>		<b>1 031 900 000,00</b>		<b>1 014 655 000,00</b>	<b>987 260 154,30</b>		<b>484 287 968,72</b>	<b>-39 246 299,20</b>

### TABLEAU DES PROVISIONS

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

N A T U R E	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COULRANTES	D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COULRANTES	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif								
Immobilisé	26 150 177,18		21 579 945,70					47 730 122,88
Provisions réglementées	159 135 256,18					91 943 792,36		47 946 713,73
3 Provisions durables pour risques et charges	1 485 534 778,07	123 236 025,61	21 579 945,70	91 943 792,36	24 389 387,41		197 059 249,00	1 387 322 167,27
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>1 670 837 211,43</b>	<b>123 236 025,61</b>	<b>21 579 945,70</b>	<b>91 943 792,36</b>	<b>24 389 387,41</b>		<b>- 245 005 942,73</b>	<b>1 638 201 624,96</b>
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	206 581 928,21	39 016 493,46			37 203 926,71		19 420 797,74	188 973 697,22
5 Autres provisions pour risques et charges								
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								101 459,10
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>206 581 928,21</b>	<b>39 016 493,46</b>		<b>0,00</b>	<b>37 203 926,71</b>		<b>- 19 420 797,74</b>	<b>189 075 156,32</b>
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>1 877 520 598,74</b>	<b>162 252 519,07</b>	<b>21 579 945,70</b>	<b>91 943 792,36</b>	<b>61 593 314,12</b>		<b>- 264 426 740,47</b>	<b>1 827 276 781,28</b>

### TABLEAU DES CREANCES

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

C R E A N C E S	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEUES ET NON RECOURUES	MONTANTS EN DIVERS	MONTANTS SUR ETATS FINANCIERS PUBLIES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE L'ACTIF IMMOBILE</b>	<b>957 900 182,77</b>	<b>946 198 569,53</b>	<b>11 701 613,46</b>	<b>109 441,22</b>			
* Prêts Immobilisés	75 414 795,32	63 904 001,86	11 610 793,46	109 441,22			
* Autres créances financières	882 485 387,47	882 394 567,47	90 820,00			733,04	
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 050 121 238,33</b>	<b>136 183 255,81</b>	<b>913 937 982,52</b>	<b>170 761 156,18</b>	<b>13 920 444,24</b>	<b>322 912 443,14</b>	<b>30 484 544,30</b>
* Fournisseurs débiteurs,	80 019,72		80 019,72				
avances et acomptes							
* Clients et comptes rattachés	728 309 615,31	13 319 333,73	714 990 281,58	135 074 270,70	11 643 470,44	72 621 040,37	29 838 240,27
* Personnel	900 647,51	12 003,51	888 644,00	13 373,56			
* Etat	167 756 219,67	104 253 759,40	63 502 460,27			167 756 219,67	
* Comptes d'associés							
* Autres débiteurs	94 898 813,40	18 567 353,98	76 331 459,42	35 673 511,92	2 276 973,80	82 535 183,10	648 304,03
* Comptes de régularisation actif	58 175 922,72	30 805,19	58 145 117,53				


### TABLEAU DES DETTES

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


D E T T E S	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEUES ET NON RECOURUES	MONTANTS EN DIVERS	MONTANTS SUR ETATS FINANCIERS PUBLIES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>57 042 450,61</b>	<b>50 707 034,08</b>	<b>6 335 416,53</b>		<b>56 892 450,61</b>		
* Emprunts obligataires							
* Autres dettes de financement	57 042 450,61	50 707 034,08	6 335 416,53		56 892 450,61		
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>863 743 335,70</b>	<b>862 456 387,03</b>	<b>6 107 749,67</b>	<b>24 081 893,07</b>	<b>351 804 540,70</b>		
* Fournisseurs et comptes rattachés	307 438 378,07	744 723,92	306 693 684,15	5 801 895,18		17 616 094,54	
* Etat	24 805 613,03	10 709,48	24 794 903,55			426 522,71	
et acomptes							
* Personnel	102 531 122,98		102 531 122,98				
* Organismes sociaux	60 405 394,17		60 405 394,17			41 576 972,39	
* Etat	178 529 515,66		178 529 515,66			178 469 435,73	
* Comptes d'associés	1 376,59		1 376,59				
* Autres créanciers	186 181 048,82	531 545,27	185 649 503,55		24 081 893,07	113 716 573,33	
* Comptes de régularisation passif	3 850 881,38		3 850 881,38				

### TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

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



**Crowe Horwath**  
11, rue Al Khattatout, Agadir  
10000 Rabat



**BDO**  
10, Rue de la Liberté  
Casablanca

**Société d'Exploitation Des Ports (SODEP S.A.)**  
175, Bd Mohamed Zerkouni - 20100 Casablanca

**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE SODEP  
PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> 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 relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017 et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 2 550 490 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 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 constatant 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 imposable 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



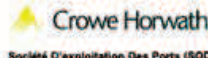
**Horwath Maroc Audit**  
**HORWATH MAROC AUDIT**  
11, Rue Al Khattatout Agadir 175  
Agadir 34000  
Tél : 0527 77 67 84 / 94  
Fax : 0527 77 67 78

**Adib BENBRAHIM**  
Associé Gérant




**BDO Sarl**

**Zakaria FAHM**  
Associé Gérant



**Crowe Horwath**  
175, Bd Mohamed Zerkouni - 20100 Casablanca



**BDO**

**Société d'Exploitation Des Ports (SODEP S.A.)**  
175, Bd Mohamed Zerkouni - 20100 Casablanca

**RÉSUMÉ DU RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> 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 2 779 279 083,93 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 constatant 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 imposable 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 Khattatout Agadir 175  
Agadir 34000  
Tél : 0527 77 67 84 / 94  
Fax : 0527 77 67 78

**Adib BENBRAHIM**  
Associé Gérant



**BDO Sarl**

**Zakaria FAHM**  
Associé Gérant

Marsa Maroc - Société anonyme à conseil de surveillance et directoire  
Siège social : 175, Bd Zerkouni, 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

