

Bilan consolidé

En milliers de DH	31/12/2017	31/12/2016
Actif		
Ecart d'acquisition	-	-
Immobilisations incorporelles	1 306 777	1 352 797
Immobilisations corporelles	1 661 137	1 578 204
Immobilisations financières	74 453	84 096
Impôt différé actif	393 814	404 956
Actif immobilisé	3 436 181	3 420 054
Stocks	90 752	89 943
Clients et comptes rattachés	425 145	378 235
Autres créances et comptes de régularisation	683 247	536 284
Titres et valeurs de placement	1 138 859	1 170 638
Actif circulant	2 175 099	2 175 099
Disponibilités	199 987	235 945
Total actif	5 974 170	5 831 098

En milliers de DH	31/12/2017	31/12/2016
Passif		
Capital	733 956	733 956
Réserves consolidées	1 208 184	1 215 441
Résultat net de l'exercice part du Groupe	599 121	579 908
Intérêts minoritaires	9 228	9 542
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 550 490	2 538 847
Provisions durables pour risques et charges	1 399 499	1 486 160
Dettes de financement	966 324	633 345
Impôt différé passif	-	-
Passif à long terme	2 365 822	2 119 505
Fournisseurs et comptes rattachés	434 660	427 056
Autres dettes et comptes de régularisation	610 419	716 371
Passif circulant	1 045 079	1 143 426
Trésorerie-passif	12 779	29 319
Total Passif	5 974 170	5 831 098

Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	31/12/2017	31/12/2016
Produits d'exploitation	2 621 966	2 593 252
Chiffre d'affaires	2 554 457	2 566 729
Reprises d'exploitation	67 509	26 524
Charges d'exploitation	1 860 994	1 763 493
Achats et autres charges externes	718 039	684 415
Impôts et taxes	20 180	20 366
Charges de personnel	673 587	706 554
Dotations d'exploitation	449 189	352 158
Résultat d'exploitation	760 972	829 759
Résultat financier	1 116	23 162
Résultat non courant	115 026	28 214
Résultat avant impôt	877 114	881 135
Impôts sur les sociétés	273 386	375 483
Impôts différés	11 143	-73 361
Résultat net des entreprises intégrées	592 585	579 013
Résultat consolidé	592 585	579 013
Part des minoritaires	-6 537	-895
Résultat net part du groupe	599 121	579 908
Résultat par action en MAD	8,16	7,90

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers de DH	31/12/2017	31/12/2016
Résultat net des sociétés intégrées	592 585	579 013
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	-	-
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	190 688	310 174
- Variation des impôts différés	11 143	-73 361
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	-7 168	-883
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	2 686	-11 298
- Dividendes distribués	-587 165	-882 350
Variation du BFR lié à l'activité	-261 251	372 680
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-58 482	293 976
Acquisition d'immobilisations	-316 949	-653 846
Cessions d'immobilisations	7 168	1 002
Variation des prêts et avances consentis	9 643	-260
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-300 138	-653 103
Augmentation de capital	6 223	-
Augmentation dettes de financement	336 281	759 000
Remboursements d'emprunts	-3 302	-306 185
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	339 202	452 815
Variation de trésorerie nette	-19 418	93 688
Trésorerie nette ouverture	206 626	112 938
Trésorerie nette clôture	187 208	206 626

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers de DH	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2016	733 956		1 702 745	375 172		2 811 873
Augmentation du capital						
Affectation résultat			375 172	-375 172		
Effet de variation de périmètre					10 437	10 437
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-882 350			-882 350
Résultat net de l'exercice				579 908	-895	579 013
Ecart de conversion						
Autres variations			19 873			19 873
Capitaux propres au 31/12/2016	733 956		1 215 440	579 908	9 542	2 538 846

En milliers de DH	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2017	733 956		1 215 440	579 908	9 542	2 538 846
Augmentation du capital						
Affectation résultat				579 908		579 908
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-587 165			-587 165
Résultat net de l'exercice				599 121	-6 537	592 585
Ecart de conversion						
Autres variations						
Capitaux propres au 31/12/2017	733 956		1 208 184	599 122	9 228	2 550 490

Annexes aux comptes consolidés

A. Principes comptables et méthodes d'évaluation

1. Principes généraux

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2017 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés du groupe Marsa Maroc. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes retenues par le Groupe sont les suivantes :

2. Méthodes de consolidation

2.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe Marsa Maroc sont conformes par rapport à la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité pour l'établissement des comptes consolidés dans son avis n°5.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

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

Filiales	Décembre 2017			Décembre 2016		
	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
MINTI	100	100	Globale	100	100	Globale
TC3PC	100	100	Globale	100	100	Globale
SMA	51	51	Globale	51	51	Globale

Les créances, dettes, produits et charges réciproques significatifs sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement.

2.2. Dates de clôture

La date de clôture des exercices sociaux des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation est le 31 décembre.

2.3. Auto contrôle

La société Marsa Maroc ne détient pas d'actions propres au 31 décembre 2017.

2.4 Conversion des filiales en monnaies étrangères

La comptabilité de toutes les filiales est tenue en MAD.

3. Règles et méthodes d'évaluation

3.1 Immobilisations corporelles

Celles-ci figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production, diminué des amortissements, calculés selon la méthode linéaire et les taux fiscaux en vigueur, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés.

3.2 Stocks

Les stocks sont évalués au coût d'achat. Ce coût comprend le prix d'achat et les frais accessoires d'achat. En fin d'exercice, les stocks sont valorisés selon la méthode du Coût Moyen Pondéré (CMP).

3.3 Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non recouvrement. Les créances litigieuses font l'objet d'une provision pour dépréciation.

3.4 Impôts différés

Les impôts différés 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.



Crowe Horwath
11, rue Al Khattatout, Agadir
10000 Rabat



BDO
10, Rue de la Liberté
Casablanca

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

**RÉSUMÉ DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE SOSEP
PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2017**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe SOSEP 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 SOSEP 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 SOSEP 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 SOSEP S.A via la Mutuelle MOSEP. En vertu d'une convention signée à cet effet entre les deux parties, la MOSEP 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 SOSEP 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

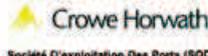
Les Commissaires aux comptes



Adib BENBRAHM
Associé Gérant



Zakaria FAHM
Associé Gérant



Crowe Horwath
175, Bd Mohamed Zerkouni - 20100 - Casablanca



BDO

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

**RÉSUMÉ DU RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2017 -**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2017. Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, de la Société d'Exploitation des Ports (SOSEP) 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 (SOSEP) 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 SOSEP 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 SOSEP S.A via la Mutuelle MOSEP. En vertu d'une convention signée à cet effet entre les deux parties, la MOSEP 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 SOSEP 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 SOSEP 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 SOSEP 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



Adib BENBRAHM
Associé Gérant



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

Contact communication financière :
Email : investisseurs@marsamaroc.co.ma
Tél : 0522 77 67 84 / 94

