

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
Actif immobilisé	3.496.777	3.436.181
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
Actif circulant	2.072.352	2.338.002
Disponibilités	215.379	199.987
Total actif	5.784.508	5.974.170

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
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2.309.379	2.550.490
Provisions durables pour risques et charges	1.542.133	1.399.499
Dettes de financement	972.789	966.324
Impôt différé passif		
Passif à long terme	2.514.922	2.365.822
Fournisseurs et comptes rattachés	367.482	434.660
Autres dettes et comptes de régularisation	562.715	610.419
Passif circulant	930.197	1.045.079
Trésorerie-passif	30.010	12.779
Total Passif	5.784.508	5.974.170

Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	31/12/2018	31/12/2017
Produits d'exploitation	2.807.807	2.621.966
Chiffre d'affaires	2.748.182	2.554.457
Reprises d'exploitation	59.626	67.509
Charges d'exploitation	1.983.656	1.860.994
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
Résultat d'exploitation	824.151	760.972
Résultat financier	-4.328	1.116
Résultat non courant	-37.801	115.026
Résultat avant impôt	782.022	877.114
Impôts sur les sociétés	274.495	273.386
Impôts différés	-36.695	11.143
Résultat net des entreprises intégrées	544.221	592.585
Résultat consolidé	544.221	592.585
Part des minoritaires	-11.439	-6.537
Résultat net part du groupe	555.660	599.121
Résultat par action en MAD	7,57	8,16

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
Élimination 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
Variation du BFR lié à l'activité	150.768	-261.251
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	329.184	-58.482
Acquisition d'immobilisations	-351.176	-316.949
Cessions d'immobilisations	3.780	7.168
Variation des prêts et avances consentis	9.908	9.643
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-337.489	-300.138
Augmentation de capital		6.223
Augmentation dettes de financement	50.000	336.281
Remboursements d'emprunts	-43.535	-3.302
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	6.465	339.202
Variation de trésorerie nette	-1.839	-19.418
Trésorerie nette ouverture	187.208	206.626
Trésorerie nette clôture	185.369	187.208

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						
Éléments inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-587.165			-587.165
Résultat net de l'exercice				599.121	-6.537	592.585
Écarts de conversion						
Autres variations						
Capitaux propres au 31/12/2017	733.956		1.208.184	599.122	9.228	2.550.490

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						
Éléments inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-785.333			-785.333
Résultat net de l'exercice				555.660	-11.439	544.221
Écarts de conversion						
Autres variations						0
Capitaux propres au 31/12/2018	733.956		1.021.973	555.660	-2.210	2.309.379

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.

Société D'exploitation Des Ports (SODEP S.A)

175, bd Mohamed Zerkouni - 20100

Casablanca

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

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**

HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Kharratoul Apt. N° 6
Agdal - Rabat
Tél : 05.37.77.46.70 / 71
Fax : 05.37.77.46.76

Adib BENBRAHIM
Associé Gérant**BDO Sarl**

B.D.O S.a.r.l
119, Rue de la Liberté
Casablanca
Tél: 0522 21 10 94

Zakaria FAHIM
Associé Gérant