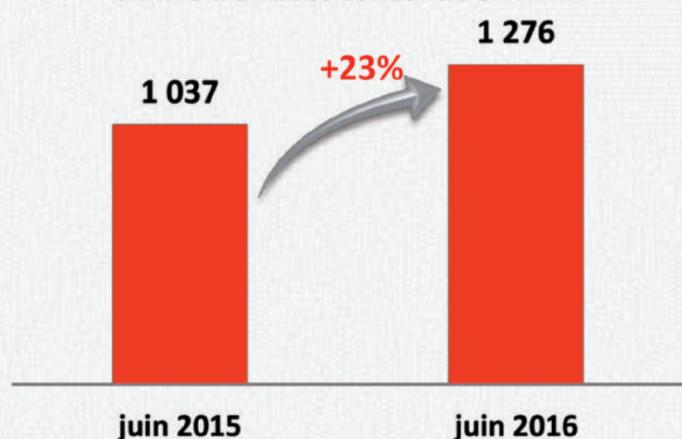
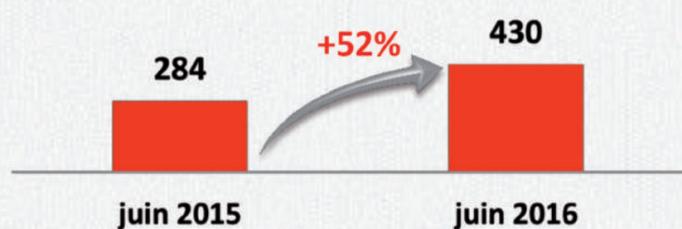


Le Directoire de la Société d'Exploitation des Ports - Marsa Maroc, s'est réuni en date du 20 septembre 2016, sous la présidence de M. Mohammed ABDELJALIL, au siège de la société, en vue d'examiner l'activité de l'entreprise et d'arrêter les comptes au terme du 1^{er} semestre 2016.

Chiffre d'affaires consolidé en MDH



Résultat d'exploitation consolidé en MDH



Résultat net consolidé en MDH



Des indicateurs d'activité en hausse

Le trafic global des marchandises traité par Marsa Maroc s'est établi à 18,5 millions de tonnes (Mt) à fin juin 2016, soit le même niveau réalisé au terme du 1^{er} semestre 2015. Toutefois, hormis le trafic des vrac liquides qui est en baisse de 24%, le trafic des autres segments de marchandises a augmenté de 13% :

- Le trafic des conteneurs a atteint 421 mille EVP (Equivalent Vingt Pieds) au 30 juin 2016 contre 351 mille EVP à fin juin 2015 marquant une progression de +20%.
- Les céréales ont enregistré un volume traité de 1,5 Mt à fin juin 2016 contre un volume traité de 0,9 Mt au premier semestre 2015, soit une augmentation de 62% en raison de la hausse des importations suite à la faible production céréalière lors de la dernière campagne agricole.
- Le trafic du pétrole brut a été totalement suspendu durant le 1^{er} semestre 2016 en raison de l'arrêt de la raffinerie de Mohammedia, engendrant une baisse du volume de trafic traité de 1,5 Mt par rapport au 1^{er} semestre 2015. Cette baisse a été partiellement atténuée par la hausse des importations des produits raffinés.

Des agrégats financiers solides

- Le chiffre d'affaires consolidé réalisé par Marsa Maroc à fin juin 2016 a atteint 1 276 millions de dirhams (MDH) contre 1 037 MDH au cours de la même période en 2015, enregistrant ainsi une hausse de 23% grâce à une modification du mix produit en faveur de trafics plus rémunérateurs tels que le conteneur et les produits raffinés.
- Le résultat d'exploitation s'est apprécié de 52% à 430 MDH au premier semestre 2016. Ce résultat tient compte d'une augmentation des charges de personnel de 37% à fin juin 2016 due principalement à l'octroi d'une prime à l'occasion de l'introduction en bourse d'un montant de 75,6 MDH et à une revalorisation salariale de 15,4 MDH. Retraitée de ces deux effets, la hausse des charges de personnel s'établirait à 4%.
- Le résultat net consolidé s'est établi à 286 MDH à fin juin 2016 contre 224 MDH à fin juin 2015, marquant une hausse de 28%.

Perspectives

Marsa Maroc poursuit sa stratégie de développement et de renforcement de sa position de leader sur le marché portuaire, notamment via la nouvelle concession du terminal à conteneurs à Agadir (par le biais d'une filiale détenue à 51%) et dont l'activité a démarré le 01 septembre 2016, la mise en exploitation prévue courant octobre 2016 du terminal à conteneurs 3 du port de Casablanca et enfin le terminal à conteneurs 3 au port de Tanger Med II dont le démarrage est prévu en novembre 2019.

Par ailleurs, Marsa Maroc poursuit la mise en œuvre de son plan stratégique à travers la prospection de nouvelles opportunités de développement au niveau national et au niveau régional.

BILAN (ACTIF)

ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	Semestre du 01/01/2016 au 30/06/2016	
			NET 30/06/2016	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2015
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	19 571 481,14	5 239 402,88	14 332 078,26	11 841 558,44
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	102 934 149,54	87 438 588,16	15 495 561,38	17 073 303,52
* Autres immobilisations incorporelles	102 934 149,54	87 438 588,16	15 495 561,38	17 073 303,52
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 228 815 401,75	2 321 890 415,04	906 924 986,71	937 318 228,65
* Terrains	80 823 701,84	17 147 605,13	63 676 096,71	63 676 096,71
* Constructions	750 588 765,27	385 036 538,21	365 552 227,06	384 959 519,12
* Installations techniques, matériel et outillage	2 204 360 069,57	1 806 804 593,04	397 555 476,53	431 707 723,64
* Matériel de transport	18 855 692,73	17 108 552,75	1 747 139,98	1 957 546,06
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	112 537 669,42	93 536 132,08	19 001 537,34	20 029 960,68
* Autres immobilisations corporelles	2 639 809,76	2 256 993,83	382 815,93	365 149,80
* Immobilisations corporelles en cours	59 009 693,16		59 009 693,16	34 622 232,64
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	2 052 750 996,74	9 757 225,73	2 042 993 771,01	1 984 709 751,02
* Prêts immobilisés	93 633 154,27	2 902 325,73	90 730 828,54	82 599 908,55
* Autres créances financières	961 649 842,47	1 040 000,00	960 609 842,47	960 609 842,47
* Titres de participation	997 468 000,00	5 814 900,00	991 653 100,00	941 500 000,00
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)				
* Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	5 404 072 029,17	2 424 325 631,81	2 979 746 397,36	2 950 942 841,63
STOCKS (F)	141 393 226,21	51 630 050,15	89 763 176,06	84 589 140,19
* Matières et fournitures consommables	121 588 965,71	51 630 050,15	69 958 915,56	64 784 879,69
* Produits en cours	19 804 260,50		19 804 260,50	19 804 260,50
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	994 345 428,11	150 510 608,09	843 834 820,02	582 620 750,98
* Fournis débiteurs, avances et acomptes	80 022,54		80 022,54	86 491,30
* Clients et comptes rattachés	674 322 073,01	99 800 760,94	574 521 312,07	468 516 651,57
* Personnel	1 013 489,42		1 013 489,42	1 032 307,74
* Etat	199 925 317,32	19 420 797,74	180 504 519,58	44 984 736,38
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	82 576 165,17	31 289 049,41	51 287 115,76	47 857 727,59
* Comptes de régularisés actifs	36 428 360,65		36 428 360,65	20 142 836,40
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 315 115 527,77		1 315 115 527,77	1 414 995 913,53
TOTAL II (F+G+H)	2 450 854 182,09	202 140 658,24	2 248 713 523,85	2 082 205 804,70
TRESORERIE - ACTIF	225 032 804,72	101 459,10	224 931 345,62	449 847 997,70
* Chèques et valeurs à encaisser	249 044,17	101 459,10	147 585,07	3 314 215,71
* Banques, TG et CP	224 537 753,45		224 537 753,45	446 302 801,03
* Caisse, régies d'avances et accreditifs	246 007,10		246 007,10	230 980,96
TOTAL III	225 032 804,72	101 459,10	224 931 345,62	449 847 997,70
TOTAL GENERAL I + II + III	8 079 959 015,98	2 626 567 749,15	5 453 391 266,83	5 482 996 644,03

* (HT) : Hors trésorerie

BILAN (PASSIF)

PASSIF	Semestre du 01/01/2016 au 30/06/2016	
	SEMESTRE 30/06/2016	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2015
CAPITAUX PROPRES	2 127 781 760,67	2 650 796 777,66
* 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	754 763 219,02	1 149 329 941,68
* Résultats nets en instance d'affectation (2)		
* Résultat net de l'exercice (2)	359 334 983,01	487 783 277,34
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 127 781 760,67	2 650 796 777,66
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	170 592 749,08	184 882 437,21
* Provisions réglementées	170 592 749,08	184 882 437,21
DETTES DE FINANCEMENT (C)	67 608 517,14	67 076 177,96
* Emprunts obligatoires		
* Autres dettes de financement	67 608 517,14	67 076 177,96
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 441 662 876,58	1 402 890 861,23
* Provisions pour risques	293 417 223,98	297 492 683,98
* Provisions pour charges	1 148 245 652,60	1 105 398 177,25
ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	1 877 795,54	2 410 134,72
* Diminution des dettes de financement	1 877 795,54	2 410 134,72
TOTAL I (A+B+C+D)	3 809 523 699,01	4 308 056 388,78
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 218 645 407,05	835 616 104,74
* Fournisseurs et comptes rattachés	319 140 820,26	312 229 236,75
* Clients créditeurs, avances et acomptes	24 100 715,82	20 048 500,75
* Personnel	211 919 283,70	112 858 854,97
* Organismes sociaux	46 507 636,16	54 674 258,73
* Etat	480 237 533,94	211 982 002,18
* Comptes d'associés	1 104,59	695,85
* Autres créanciers	134 053 892,84	123 166 389,55
* Comptes de régularisation passif	2 684 419,74	600 848,00
* Ecart de conversion passif		55 317,96
TOTAL II (F + G + H)	1 218 645 407,05	835 616 104,74
TRESORERIE - PASSIF	425 222 160,77	339 324 150,51
* Crédit de trésorerie	300 000 000,00	
* Banques (soldes créditeurs)	125 222 160,77	339 324 150,51
TOTAL III	425 222 160,77	339 324 150,51
TOTAL GENERAL I + II + III	5 453 391 266,83	5 482 996 644,03

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

(3) HT : Hors trésorerie

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	PROPRIES A L'EXERCICE A	OPERATIONS CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS B	Semestre du 01/01/2016 au 30/06/2016	
			TOTAUX DU SEMESTRE 2016 30/06/2016 C = A + B	TOTAUX DU SEMESTRE PRECEDENT 30/06/2015 D
I PRODUITS D'EXPLOITATION	1 298 480 323,85		1 298 480 323,85	1 042 440 997,76
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	1 284 116 241,15		1 284 116 241,15	1 037 147 555,55
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	14 364 082,70		14 364 082,70	5 293 442,21
TOTAL I	1 298 480 323,85		1 298 480 323,85	1 042 440 997,76
II CHARGES D'EXPLOITATION	820 691 331,05	211 793,49	820 903 124,54	695 415 091,52
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	94 667 521,90	156 112,23	94 823 634,13	84 436 935,75
* Autres charges externes	194 295 676,34	53 196,75	194 348 873,09	171 827 170,88
* Impôts et taxes	19 750 971,57	0,00	19 750 971,57	19 451 753,19
* Charges de personnel	378 108 601,12	2 484,51	378 111 085,63	276 548 064,23
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	133 868 560,12		133 868 560,12	143 151 167,47
TOTAL II	820 691 331,05	211 793,49	820 903 124,54	695 415 091,52
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	477 788 992,80	-211 793,49	477 577 199,31	347 025 906,24
IV PRODUITS FINANCIERS	59 364 580,04		59 364 580,04	47 122 254,65
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
* Gains de change	171 890,95		171 890,95	19 636,44
* Intérêts et autres produits financiers	59 192 689,09		59 192 689,09	47 102 618,21
* Reprises financières : transferts de charges				
TOTAL IV	59 364 580,04		59 364 580,04	47 122 254,65
V CHARGES FINANCIERES	4 829 227,23		4 829 227,23	2 668 870,83
* Charges d'intérêts	4 728 956,53		4 728 956,53	2 317 267,19
* Pertes de change	36 010,96		36 010,96	275 796,97
* Autres charges financières	64 259,74		64 259,74	75 806,67
* Dotations financières				
TOTAL V	4 829 227,23		4 829 227,23	2 668 870,83
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	54 535 352,81		54 535 352,81	44 453 383,82
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	532 324 345,61	-211 793,49	532 112 552,12	391 479 290,06
VIII PRODUITS NON COURANTS	20 714 181,15	21 600,00	20 735 781,15	20 869 314,74
* Produits des cessions d'immobilisations	221 862,10		221 862,10	454 391,00
* Autres produits non courants	5 150 901,70	21 600,00	5 172 501,70	5 816 694,90
* Reprises non courantes : transferts de charges	15 341 417,35		15 341 417,35	14 598 228,84
TOTAL VIII	20 714 181,15	21 600,00	20 735 781,15	20 869 314,74
IX CHARGES NON COURANTES	7 362 282,45	136 329,81	7 498 612,26	12 757 509,63
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				75 742,00
* Autres charges non courantes	6 310 553,23	136 329,81	6 446 883,04	8 636 199,77
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1 051 729,22		1 051 729,22	4 045 567,86
TOTAL IX	7 362 282,45	136 329,81	7 498 612,26	12 757 509,63
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	13 351 898,70	-114 729,81	13 237 168,89	8 111 805,11
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII - X)	545 676 244,31	-326 523,30	545 349 721,01	399 591 095,17
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	186 014 738,00		186 014 738,00	138 220 185,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	359 661 506,31	-326 523,30	359 334 983,01	261 370 910,17
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 378 559 085,04	21 600,00	1 378 580 685,04	1 110 432 567,15
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 018 897 578,73	348 123,30	1 019 245 702,03	849 061 656,98
XVI RESULTAT NET (XIV - XV)	359 661 506,31	-326 523,30	359 334 983,01	261 370 910,17

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)	Semestre du 01/01/2016 au 30/06/2016	
	TOTAUX DU SEMESTRE 2016	TOTAUX DU SEMESTRE 2015
I + PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)	1 284 116 241,15	1 037 147 555,55
1 Ventes de biens et services produits	1 284 116 241,15	1 037 147 555,55
2 Variation stocks de produits		
3 Immob produits par l'entreprise pour elle-même		
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)	289 172 507,22	256 264 106,63
4 Achats consommés de matières et fournitures	94 823 634,13	84 436 935,75
5 Autres charges externes	194 348 873,09	171 827 170,88
III = VALEUR AJOUTEE (I - II)	994 943 733,93	780 883 448,92
6 + Subventions d'exploitation		
7 - Impôts & taxes	19 750 971,57	19 451 753,19
8 - Charges de personnel	378 111 085,63	276 548 064,23
IV = EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	597 081 676,73	484 883 631,50
9 + Autres produits d'exploitation		
10 - Autres charges d'exploitation		
11 + Reprises d'exploitation : transferts de charges	14 364 082,70	5 293 442,21
12 - Dotations d'exploitation	133 868 560,12	143 151 167,47
V = RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	477 577 199,31	347 025 906,24
VI +- RESULTAT FINANCIER	54 535 352,81	44 453 383,82
VII = RESULTAT COURANT (+ OU -)	532 112 552,12	391 479 290,06
VIII +- RESULTAT NON COURANT	13 237 168,89	8 111 805,11
13 - Impôts sur les résultats	186 014 738,00	138 220 185,00
IX = RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	359 334 983,01	261 370 910,17
II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT		
1 Résultat net de l'exercice	359 334 983,01	261 370 910,17
2 + Dotations d'exploitation (1)	131 938 872,22	137 032 381,27
3 + Dotations financières (1)		
4 + Dotations non courantes (1)	1 051 729,22	4 045 567,86
5 - Reprises d'exploitation (2)	9 525 769,70	835 061,81
6 - Reprises financières (2)		
7 - Reprises non courantes (2) (3)	15 341 417,35	11 909 228,84
8 - Produits des cessions d'immobilisation	221 862,10	454 391,00
9 + Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées		75 742,00
I CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F)	467 2	

BILAN CONSOLIDE (en KDH)

Actif	30/06/2016	31/12/2015 (*)
Ecart d'acquisition		
Immobilisations incorporelles	1 373 829	1 400 407
Immobilisations corporelles	1 319 510	1 092 975
Immobilisations financières	92 394	84 110
Impôt différé actif	347 851	311 721
Actif immobilisé	3 133 584	2 889 213
Stocks	89 763	84 589
Clients et comptes rattachés	367 076	311 157
Autres créances et comptes de régularisation	637 512	451 788
Titres et valeurs de placement	1 315 116	1 414 996
Actif circulant	2 409 467	2 262 530
Disponibilités	293 589	452 262
Total actif	5 836 639	5 604 005

Passif	30/06/2016	31/12/2015 (*)
Capital	733 956	733 956
Réserves consolidées	1 215 441	1 702 745
Résultat net de l'exercice part du Groupe	285 707	375 172
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 235 104	2 811 873
Provisions durables pour risques et charges	1 441 663	1 402 891
Dettes de financement	367 609	181 076
Impôt différé passif		
Passif à long terme	1 809 271	1 583 967
Fournisseurs et comptes rattachés	459 846	315 909
Autres dettes et comptes de régularisation	907 196	552 932
Passif circulant	1 367 042	868 841
Trésorerie-passif	425 222	339 324
Total Passif	5 836 639	5 604 005

(*) Changement de présentation
Compensation des impôts différés actifs et passifs
Reclassement des impôts différés en long terme

	30/06/2016	31/12/2015
	400 735	389 513
	52 884	77 792
	347 851	311 721

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en KDH)

	30/06/2016	30/06/2015
Produits d'exploitation	1 290 254	1 053 880
Chiffre d'affaires	1 275 890	1 037 213
Reprises d'exploitation	14 364	16 666
Charges d'exploitation	859 861	770 241
Achats et autres charges externes	305 088	306 199
Impôts et taxes	19 751	19 453
Charges de personnel	378 111	276 548
Dotations d'exploitation	156 911	168 041
Résultat d'exploitation	430 393	283 639
Résultat financier	26 125	46 344
Résultat non courant	-	1 053
Résultat avant impôt	455 465	330 230
Impôts sur les sociétés	186 015	138 220
Impôts différés	16 256	31 562
Résultat net des entreprises intégrées	285 707	223 572
Résultat consolidé	285 707	223 572
Part des minoritaires	-	-
Résultat net part du groupe	285 707	223 572
Résultat par action en MAD	3,89	3,05

Périmètre de consolidation

Filiales	% d'intérêt	% de contrôle	Méthode
TC3PC	100	100	Globale
MINTT	100	100	Globale

Détail des titres de participations non consolidés

Participations	% capital détenu	30/06/2016	31/12/2015
SMA STE DE MANUT* AGADIR	51%	153	-
MANUJOLF	25%	300	300
PORTNET	10%	600	600
SCI NIHAM	25%	5 815	5 815
Total valeurs brutes		6 868	6 715
Provision sur Titres Niham		-5 815	-5 815
Titres de participation non consolidés		1 053	900



10, Rue de la liberté
Casablanca



11, rue Al Khataouat, Agdal
10000 Rabat

SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS (SODEP S.A.)

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
INTERMEDIAIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2016

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société d'exploitation des ports (SODEP S.A.) comprenant le bilan et le compte des produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2.298.374.509,75 dont un bénéfice net de MAD 359.334.983,01 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société SODEP.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Néanmoins, nous attirons votre attention sur la situation suivante :

Les comptes de la société, arrêtés au 30 juin 2016, n'intègrent pas les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat, la situation financière et la situation patrimoniale de la SODEP S.A.

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 ce semestre, la société SODEP S.A. a procédé à une prise de participation dans le capital de la Société de Manutention d'Agadir S.A. à travers la souscription à 1.527 actions au prix de KMAD 153. La participation de la SODEP S.A. dans le capital de la Société de Manutention d'Agadir s'établit au 30 juin 2016 à 51%.

Casablanca, le 22 septembre 2016

Les Commissaires aux comptes

BDO Sarl

Zakaria FAHIM
Associé Gérant

Horwath Maroc Audit

Adib BENBRAHIM
Associé Gérant
HORWATH MAROC AUDIT
11, Rue Al Khataouat Agdal, Rabat
Tél : 0377.77.46.78
Fax : 037.77.46.78



10, Rue de la liberté
Casablanca



11, rue Al Khataouat, Agdal
10000 Rabat

SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS (SODEP)

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION
INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DU GROUPE SODEP

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2016

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du groupe SODEP comprenant le bilan consolidé et le compte des produits et charges consolidés relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 2.235.104 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 285.707.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe arrêtés au 30 juin 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les situations suivantes :

- > Les comptes consolidés du Groupe, arrêtés au 30 juin 2016, n'intègrent pas les biens du domaine public mis dans la concession par le concédant. L'intégration de ces biens aurait donné une meilleure traduction comptable des clauses de la concession sans toutefois impacter le résultat, la situation financière et la situation patrimoniale du Groupe SODEP.
- > Les comptes clos au 30 juin 2015 n'ont pas été audités. Ils sont présentés uniquement à titre comparatif.

Casablanca, le 22 septembre 2016

Les Commissaires aux comptes

BDO Sarl

Zakaria FAHIM
Associé Gérant

Horwath Maroc Audit

Adib BENBRAHIM
Associé Gérant