

## **GROUPE SODEP**

## **SOCIETE D'EXPLOITATION DES PORTS**

### **RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2019**



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

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE SODEP PERIODE DU 1<sup>ER</sup> 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**

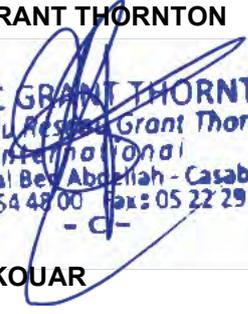
A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe SODEP au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice 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**



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

**FAÏÇAL MEKOUAR**  
Associé

##### **MAZARS AUDIT ET CONSEIL**



MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
Ingénierie, Administration et Rise Control  
200 350 - Casablanca  
Tél. : 0522 423 423 (L.O)  
Fax : 0522 423 424

**ABDOU DIOP**  
Associé

## Compte de résultat consolidé

	Note	31/12/2019	31/12/2018
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>2 961 988</b>	<b>2 807 807</b>
Chiffre d'affaires	<b>1</b>	2 909 381	2 748 182
Reprises d'exploitation		52 606	59 626
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>2 024 855</b>	<b>1 983 656</b>
Achats et autres charges externes	<b>2</b>	824 062	779 875
Impôts et taxes		20 373	20 682
Charges de personnel	<b>3</b>	703 951	698 860
Dotations d'exploitation	<b>4</b>	476 468	484 239
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>937 133</b>	<b>824 151</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>5</b>	<b>-13 054</b>	<b>-4 328</b>
<b>Résultat non courant</b>		<b>-6 099</b>	<b>-37 801</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>917 980</b>	<b>782 022</b>
Impôts sur les sociétés		308 540	274 495
Impôts différés	<b>6</b>	-41 839	-36 695
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>		<b>651 279</b>	<b>544 222</b>
<b>Résultat consolidé</b>		<b>651 279</b>	<b>544 222</b>
<b>Part des minoritaires</b>		<b>-20 278</b>	<b>-11 439</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>		<b>671 557</b>	<b>555 660</b>
<b>Résultat par action en MAD</b>		<b>9,15</b>	<b>7,57</b>

# Bilan consolidé

En Kmad

Actif	Note	31/12/2019	31/12/2018
Ecart d'acquisition			
Immobilisations incorporelles	7	1 204 770	1 252 587
Immobilisations corporelles	8	2 320 648	1 749 136
Immobilisations financières	9	54 819	64 546
Impôt différé actif	6	472 347	430 508
<b>Actif immobilisé</b>		<b>4 052 584</b>	<b>3 496 777</b>
Stocks	10	103 581	89 407
Clients et comptes rattachés	11	434 585	496 169
Autres créances et comptes de régularisation	12	485 021	511 182
Titres et valeurs de placement		695 874	975 594
<b>Actif circulant</b>		<b>1 719 061</b>	<b>2 072 352</b>
<b>Disponibilités</b>		<b>446 554</b>	<b>215 379</b>
<b>Total actif</b>		<b>6 218 199</b>	<b>5 784 508</b>

Passif	Note	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	
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>2 588 341</b>	<b>2 309 379</b>
Provisions durables pour risques et charges	13	1 645 189	1 542 133
Dettes de financement	14	927 798	972 789
Impôt différé passif			
<b>Passif à long terme</b>		<b>2 572 987</b>	<b>2 514 922</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	15	353 214	367 482
Autres dettes et comptes de régularisation	16	703 658	562 715
<b>Passif circulant</b>		<b>1 056 871</b>	<b>930 197</b>
<b>Trésorerie-passif</b>		<b>0</b>	<b>30 010</b>
<b>Total Passif</b>		<b>6 218 199</b>	<b>5 784 508</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers de dirhams)	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
<b>- Variation du BFR lié à l'activité</b>	<b>200 246</b>	<b>- 12 495</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>574 808</b>	<b>165 919</b>
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	
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>- 548 352</b>	<b>- 337 488</b>
Augmentation de capital	-	-
Augmentation dettes de financement	-	50 000
Remboursements d'emprunts	- 44 991	- 43 535
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 44 991</b>	<b>6 465</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>- 18 534</b>	<b>- 165 104</b>
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

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 01/01/2018</b>	<b>733 956</b>		<b>1 208 184</b>	<b>599 122</b>	<b>9 228</b>	<b>2 550 490</b>
Augmentation du capital						
Affectation résultat			599 122	-599 122		
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
Ecarts de conversion						
Autres variations (*)						
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	<b>733 956</b>		<b>1 021 973</b>	<b>555 660</b>	<b>-2 210</b>	<b>2 309 379</b>
	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidés	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 01/01/2019</b>	<b>733 956</b>		<b>1 021 973</b>	<b>555 660</b>	<b>-2 210</b>	<b>2 309 379</b>
Augmentation du capital						
Affectation résultat			555 660	-555 660		
Effet de variation de périmètre			11		310 251	310 262
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-682 579			-682 579
Résultat net de l'exercice				671 557	-20 278	692 249
Ecarts de conversion						
Autres variations						0
<b>Capitaux propres au 31/12/2019</b>	<b>733 956</b>		<b>895 065</b>	<b>671 557</b>	<b>287 763</b>	<b>2 588 341</b>

## Annexes aux comptes consolidés

### A. Principes comptables et méthodes d'évaluation

#### 1. Principes généraux

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.

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 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.

### **1.5 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.

## B. Notes relatives au compte de résultat

### 1. Chiffre d'affaires

EN KDH	31/12/2019	31/12/2018
Ventes de biens et services produits	3 053 595	2 875 937
<i>dont ventes intragroupe</i>	-144 213	-127 755
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 909 381</b>	<b>2 748 182</b>
<b>Reprises d'exploitation - Transfert de charges</b>	<b>52 606</b>	<b>59 626</b>
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>2 961 988</b>	<b>2 807 807</b>

### 2. Achats et autres charges externes

EN KDH	31/12/2019	31/12/2018
Achats consommés de matières et fournitures		
<i>Marsa Maroc</i>	210 706	208 183
<i>TC3PC</i>	163 714	147 590
<i>SMA</i>	7 913	8 009
<i>Tanger alliance</i>	6 493	
Autres charges externes	-	-
<i>Marsa Maroc</i>	365 704	369 885
<i>TC3PC</i>	141 372	126 563
<i>SMA</i>	61 538	47 400
<i>Tanger alliance</i>	8 182	-
<i>dont charges intragroupe</i>	-141 560	-127 755
<b>Achats et autres charges externes</b>	<b>824 062</b>	<b>779 875</b>

### 3. Charges du personnel

EN KDH	31/12/2019	31/12/2018
Rémunération du personnel	544 732	545 011
Charges sociales	124 375	122 872
Charges sociales diverses	34 696	30 970
Charges de personnel des exercices antérieurs	112	8
<b>Charges du personnel</b>	<b>703 915</b>	<b>698 861</b>

### 4. Dotations d'exploitation

EN KDH	31/12/2019	31/12/2018
Marsa Maroc	324 764	344 520
TC3PC	133 496	125 551
SMA	18 197	14 168
Tanger alliance	11	
<b>Dotations d'exploitation</b>	<b>476 468</b>	<b>484 239</b>

## 5. Résultat financier

EN KDH	31/12/2019	31/12/2018
<b>Produits financiers</b>	<b>30 155</b>	<b>37 194</b>
Gains de change	1 857	3 272
Intérêts et autres produits financiers	28 174	33 099
Reprises financières / Transfert de charges	124	823
<b>Charges financières</b>	<b>43 209</b>	<b>41 522</b>
Charges d'intérêts	38 217	40 346
Pertes de change	3396	748
Autres charges financières	133	78
Dotations financières	1463	350
<b>Résultat financier</b>	<b>-13 054</b>	<b>-4 328</b>

## C. Notes relatives au bilan

### 6. Impôts différés

EN KDH	31/12/2018	comptabilisé en résultat	31/12/2019
Non-valeurs	15 276	-1 017	16 293
Subvention d'investissement	-2 911	-388	-2 523
Amortissement dérogatoire	-32 707	2 693	-35 400
Déficit TC3PC	51 636	-19 013	70 649
Provision pour grosses réparations	323 348	-28 369	351 717
Provision pour Avantages sociaux	50 752	0	50 752
Provision pour Dépréciation Stock	13 829	2 707	11 122
Provision pour Congé Payé	11 286	1 547	9 739
<b>Impôts différés</b>	<b>430 509</b>	<b>-41 839</b>	<b>472 347</b>

### 7. Immobilisations incorporelles

En KDH	31/12/2018	Augmentation	Diminution	31/12/2019
Brevets marques droits et valeurs similaires	1 500 000			1 500 000
Autres immobilisations incorporelles	124 412	8 685	2 365	130 732
Immobilisations en cours		3 917		3 917
<b>Total immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>1 624 412</b>	<b>12 602</b>	<b>2 365</b>	<b>1 634 649</b>
Brevets marques droits et valeurs similaires	266 667	58 019		324 686
Autres immobilisations incorporelles	105 159	35		105 194
<b>Amortissement immobilisations incorporelles</b>	<b>371 825</b>	<b>58 054</b>		<b>429 879</b>
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>1 252 587</b>			<b>1 204 771</b>

## 8. Immobilisations corporelles

En KDH	31/12/2018	Provision pour Dépréciation	Augmentation	Diminution	31/12/2019
Terrains	93 344	16 075	2 344	318	79 294
Constructions	1 114 292	-	23 462	34 074	1 103 680
ITMO	3 177 635	-	201 379	28 240	3 350 774
Matériel de transport	21 425	-	-	289	21 136
Mobilier matériel de bureau	137 442	-	19 771	4 309	152 904
Autres Immobilisations corporelles	4 124	-	293	41	4 376
Immobilisations corporelles en cours	49 563	-	788 341	185 812	652 092
<b>Total immobilisations corporelles brutes</b>	<b>4 597 825</b>	<b>16 075</b>	<b>1 035 590</b>	<b>253 083</b>	<b>5 364 257</b>
Terrains	842	-	-	-	842
Constructions	534 726	-	62 247	34 074	562 898
ITMO	2 159 342	-	205 485	27 582	2 337 245
Matériel de transport	18 929	-	1 145	289	19 785
Mobilier matériel de bureau	113 273	-	10 968	4 309	119 933
Autres Immobilisations corporelles	2 666	-	281	41	2 906
<b>Amortissement immobilisations corporelles</b>	<b>2 829 779</b>	<b>-</b>	<b>280 125</b>	<b>66 295</b>	<b>3 043 609</b>
<b>Total des immobilisations corporelles Nettes</b>	<b>1 768 046</b>	<b>16 075</b>	<b>755 465</b>	<b>186 788</b>	<b>2 320 648</b>

## 9. Immobilisations financières

EN KDH	31/12/2019	31/12/2018
Prêts immobilisés	53 510	63 070
Autres créances financières	709	575
Titres de participation non consolidés	600	900
<b>Immobilisations financières</b>	<b>54 819</b>	<b>64 545</b>

Le détail des titres de participation non consolidés se présente comme suit :

Participations	% capital détenu	31/12/2019	31/12/2018
MANUJORF	25%	300	300
PORTNET	10%	600	600
SCI NIHAM	25%	5 815	5 815
<b>Total valeurs brutes</b>		<b>6 715</b>	<b>6 715</b>
Provision sur titres Niham		-5 815	-5 815
Provision sur titres MANUJORF		-300	0

## 10. Stocks

EN KDH	31/12/2019	31/12/2018
Matières et fournitures, consommables	83 776	69 603
Produits en cours	19 804	19 804
<b>Stocks</b>	<b>103 581</b>	<b>89 407</b>