



Communication Financière

2016

Résultats financiers au 31 décembre 2016



Bilan consolidé

En milliers de DH

Actif	31/12/2016	31/12/2015 (*)
Ecart d'acquisition		
Immobilisations incorporelles	1 352 797	1 400 407
Immobilisations corporelles	1 578 204	1 092 975
Immobilisations financières	84 096	84 110
Impôt différé actif	404 956	311 721
Actif immobilisé	3 420 054	2 889 213
Stocks	89 943	84 589
Clients et comptes rattachés	378 235	311 157
Autres créances et comptes de régularisation	536 284	451 788
Titres et valeurs de placement	1 170 638	1 414 996
Actif circulant	2 175 099	2 262 530
Disponibilités	235 945	452 262
Total actif	5 831 098	5 604 005

(*) Changement de présentation
Compensation des impôts différés actifs et passifs au sein de la même entité fiscale
Reclassement des impôts différés en long terme

En milliers de DH

Passif	31/12/2016	31/12/2015 (*)
Capital	733 956	733 956
Réserves consolidées	1 215 441	1 702 745
Résultat net de l'exercice part du Groupe	579 908	375 172
Intérêts minoritaires	9 542	
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 538 847	2 811 873
Provisions durables pour risques et charges	1 486 160	1 402 891
Dettes de financement	633 345	181 076
Impôt différé passif		
Passif à long terme	2 119 505	1 583 967
Fournisseurs et comptes rattachés	427 056	315 909
Autres dettes et comptes de régularisation	716 371	552 932
Passif circulant	1 143 426	868 841
Trésorerie-passif	29 319	339 324
Total Passif	5 831 098	5 604 005

Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	31/12/2016	31/12/2015
Produits d'exploitation	2 593 252	2 182 492
Chiffre d'affaires	2 566 729	2 168 219
Reprises d'exploitation	26 524	14 273
Charges d'exploitation	1 763 493	1 560 378
Achats et autres charges externes	684 415	582 938
Impôts et taxes	20 366	19 679
Charges de personnel	706 554	555 730
Dotations d'exploitation	352 158	402 031
Résultat d'exploitation	829 759	622 114
Résultat financier	23 162	36 737
Résultat non courant	28 214	-45 668
Résultat avant impôt	881 135	613 183
Impôts sur les sociétés	375 483	279 127
Impôts différés	-73 361	-41 116
Résultat net des entreprises intégrées	579 013	375 172
Résultat consolidé	579 013	375 172
Part des minoritaires	-895	
Résultat Net Part du Groupe	579 908	375 172
Résultat par action en MAD	7,9	5,1*

(*) Résultat par action 2015 calculé sur la base de 73 395 600 actions, soit le nombre d'actions après division de la valeur nominale

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers de DH	31/12/2016	31/12/2015
Résultat net des sociétés intégrées	579 013	375 171
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
- Dotations d'exploitation nettes des reprises	310 174	309 896
- Variation des impôts différés	-73 361	-41 116
- Annulation des résultats de cession des immobilisations	-883	-1 383
- Autres produits sans impact sur la trésorerie	-11 298	622
- Dividendes distribués	-882 350	-294 120
Variation du BFR lié à l'activité	372 680	-255 149
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	293 976	93 921
Acquisition d'immobilisations	-653 846	-181 440
Cessions d'immobilisations	1 002	1 459
Variation des prêts et avances consentis	-260	3 623
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-653 103	-176 358
Augmentation de capital		
Augmentation dettes de financement	759 000	94 000
Remboursements d'emprunts	-306 185	-6 185
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	452 815	87 815
Variation de trésorerie nette	93 688	5 378
Trésorerie nette ouverture	112 938	107 560
Trésorerie nette clôture	206 626	112 938

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 01/01/2015	733 956		1 667 775	329 090		2 730 821
Augmentation du capital						
Affectation résultat			329 090	-329 090		
Effet de variation de périmètre						
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-294 120			-294 120
Résultat net de l'exercice				375 172		375 172
Écarts de conversion						
Capitaux propres au 31/12/2015	733 956		1 702 745	375 172		2 811 873

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
Écarts 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

Annexes aux comptes consolidés

Principes comptables et méthodes d'évaluation

1. Principes généraux

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2016 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 2016			Décembre 2015		
	% 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	-	-	-

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 2016.

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.

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.

BILAN (ACTIF)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/16	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/15
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	28 214 173,09	9 321 489,44	18 892 683,65	11 841 558,44
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	109 272 962,42	89 919 821,32	19 353 141,10	17 073 303,52
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	109 272 962,42	89 919 821,32	19 353 141,10	17 073 303,52
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	3 379 446 291,23	2 399 970 018,24	979 476 272,99	937 318 228,65
* Terrains	93 343 701,84	17 235 105,13	76 108 596,71	63 674 096,71
* Constructions	772 106 255,01	408 261 412,21	363 844 842,80	384 959 519,12
* Installations techniques, matériel et outillage	2 265 534 677,23	1 858 550 016,00	407 184 661,23	431 707 723,64
* Matériel de transport	20 026 092,73	17 410 771,33	2 615 321,40	1 957 546,06
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	119 221 147,37	96 424 144,14	22 797 003,23	20 029 960,68
* Autres immobilisations corporelles	2 749 735,95	2 288 569,43	461 166,52	365 149,80
* Immobilisations corporelles en cours	106 464 681,10		106 464 681,10	34 622 232,64
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	2 066 026 480,79	9 757 225,73	2 056 269 255,06	1 984 709 751,02
* Prêts immobilisés	85 488 638,32	2 902 325,73	82 586 312,59	82 599 908,55
* Autres créances financières	972 359 842,47	1 040 000,00	971 319 842,47	960 609 842,47
* Titres de participation	1 008 178 000,00	5 814 900,00	1 002 363 100,00	941 500 000,00
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)				

TOTAL I (A+B+C+D+E)	5 582 959 907,53	2 508 968 554,73	3 073 991 352,80	2 950 942 841,63
STOCKS (F)	146 106 950,46	56 257 223,82	89 849 726,64	84 589 140,19
* Matières et fourniture consommables	126 302 689,96	56 257 223,82	70 045 466,14	64 784 879,69
* Produits en cours	19 804 260,50		19 804 260,50	19 804 260,50
* Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	917 892 385,34	150 324 704,39	767 567 680,95	582 620 750,98
* Fournis débiteurs, avances et acomptes	76 666,10		76 666,10	86 491,30
* Clients et comptes rattachés	720 229 274,19	99 614 857,24	620 614 416,95	468 516 651,57
* Personnel	8 404 127,17		8 404 127,17	1 032 307,74
* Etat	89 106 301,56	19 420 797,74	69 685 503,82	44 784 736,38
* Comptes d'associés				
* Autres débiteurs	85 121 309,52	31 289 049,41	53 832 260,11	47 857 727,59
* Comptes de régularité actif	14 691 006,80		14 691 006,80	20 142 836,40
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 137 428 130,03		1 137 428 130,03	1 414 995 913,53
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)				
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	2 201 427 465,83	206 581 928,21	1 994 845 537,62	2 082 205 804,70
TRESORERIE - ACTIF	140 247 778,80	101 459,10	140 146 319,70	449 847 997,70
* Chèques et valeurs à encaisser	1 901 618,39	101 459,10	1 800 159,29	3 314 215,71
* Banques, TG et CP	138 075 772,05		138 075 772,05	446 302 801,03
* Caisse, régies d'avances et accreditifs	270 388,36		270 388,36	230 980,96
TOTAL III	140 247 778,80	101 459,10	140 146 319,70	449 847 997,70
TOTAL GENERAL I + II + III	7 924 635 152,16	2 715 651 942,04	5 208 983 210,12	5 482 996 644,03

* (HT) : Hors Trésorerie

BILAN (PASSIF)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

PASSIF	EXERCICE 31/12/16	EXERCICE PRECEDENT 31/12/15
CAPITAUX PROPRES	2 508 392 302,75	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)	739 945 525,09	487 783 277,34
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	2 508 392 302,75	2 650 796 777,66
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	171 046 256,18	184 882 437,21
* Subvention d'investissement	11 894 000,00	0,00
* Provisions réglementées	159 152 256,18	184 882 437,21
DETTES DE FINANCEMENT (C)	60 344 665,49	67 076 177,96
* Emprunts obligatoires		
* Autres dettes de financement	60 344 665,49	67 076 177,96
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	1 485 534 778,07	1 402 890 861,23
* Provisions pour risques	294 091 417,66	297 492 683,98
* Provisions pour charges	1 191 443 360,41	1 105 398 177,25
ECART DE CONVERSION PASSIF (E)	2 956 230,66	2 410 134,72
* Diminution des dettes de financement	2 956 230,66	2 410 134,72
TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 228 274 233,15	4 308 056 388,78
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	951 380 422,85	835 560 786,78
* Fournisseurs et comptes rattachés	331 362 431,76	312 229 236,75
* Clients créditeurs, avances et acomptes	19 753 076,83	20 048 500,75
* Personnel	110 608 983,09	112 858 854,97
* Organismes sociaux	50 717 413,83	54 674 258,73
* Etat	273 492 496,45	211 982 002,18
* Comptes d'associés	1 104,59	695,85
* Autres créanciers	162 389 526,83	123 166 389,55
* Comptes de régularisation passif	3 055 389,67	600 848,00
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
Ecart de conversion Passif (H)	9 341,14	55 317,96
TOTAL II (F + G + H)	951 389 763,99	835 616 104,74
TRESORERIE - PASSIF	29 319 212,98	339 324 150,51
* Banques (soldes créditeurs)	29 319 212,98	339 324 150,51
TOTAL III	29 319 212,98	339 324 150,51
TOTAL GENERAL I + II + III	5 208 983 210,12	5 482 996 644,03

(1) Capital personnel débiteur (2) Bénéficiaire (+) Déficit (3) Déficit

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

COMPTE DE PRODUITS & CHARGES	PROPRIETES A L'EXERCICE A	OPERATIONS CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS B	TOTAUX DE L'EXERCICE 2016 31/12/16 C = A + B	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 31/12/15 D
I PRODUITS D'EXPLOITATION	2 590 477 098,94	1 162 982,81	2 591 640 081,75	2 185 079 866,88
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	2 563 953 342,87	1 162 982,81	2 565 116 325,68	2 170 807 003,64
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	26 523 756,07		26 523 756,07	14 272 863,24
TOTAL I	2 590 477 098,94	1 162 982,81	2 591 640 081,75	2 185 079 866,88
II CHARGES D'EXPLOITATION	1 607 160 827,39	838 416,66	1 607 999 244,05	1 477 217 689,80
* Achats consommés de matières et fournitures	202 973 873,14	265 249,16	203 239 122,30	176 358 669,19
* Autres charges externes	397 573 766,98	399 052,99	397 972 819,97	370 395 660,81
* Impôts et taxes	20 366 182,69		20 366 182,69	19 677 879,30
* Charges de personnel	691 077 347,42	174 114,51	691 251 461,93	555 729 523,12
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	295 169 657,16		295 169 657,16	355 055 957,38
TOTAL II	1 607 160 827,39	838 416,66	1 607 999 244,05	1 477 217 689,80
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	983 316 271,55	324 566,15	983 882 437,70	707 862 177,08
IV PRODUITS FINANCIERS	100 597 868,29		100 597 868,29	96 399 619,77
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
* Gains de change	648 709,16		648 709,16	665 009,16
* Intérêts et autres produits financiers	99 949 159,13		99 949 159,13	95 734 610,61
* Reprises financières : transferts de charges				
TOTAL IV	100 597 868,29		100 597 868,29	96 399 619,77
V CHARGES FINANCIERES	10 495 042,74		10 495 042,74	6 616 213,43
* Charges d'intérêts	9 915 857,53		9 915 857,53	4 612 788,61
* Pertes de change	451 092,35		451 092,35	1 861 463,74
* Autres charges financières	128 092,86		128 092,86	141 761,08
* Dotations financières				
TOTAL V	10 495 042,74		10 495 042,74	6 616 213,43
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	90 102 825,55		90 102 825,55	89 783 406,34
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	1 073 419 097,10	324 566,15	1 073 743 663,25	797 645 583,42
VIII PRODUITS NON COURANTS	76 515 096,81	8 644 354,71	85 159 451,52	45 131 363,10
* Produits des cessions d'immobilisations	1 002 283,10		1 002 283,10	1 459 314,50
* Reprises sur subvention d'investissement	626 000,00		626 000,00	
* Autres produits non courants	31 240 250,29	8 644 354,71	39 884 605,00	17 307 973,24
* Reprises non courantes : transferts de charges	43 646 563,42		43 646 563,42	26 364 075,36
TOTAL VIII	76 515 096,81	8 644 354,71	85 159 451,52	45 131 363,10
IX CHARGES NON COURANTES	42 305 837,42	1 381 961,06	43 687 798,48	75 869 247,18
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	119 381,09		119 381,09	75 742,00
* Autres charges non courantes	37 588 454,14	1 381 961,06	38 970 415,20	46 131 821,82
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	4 598 002,39		4 598 002,39	29 661 683,36
TOTAL IX	42 305 837,42	1 381 961,06	43 687 798,48	75 869 247,18
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	34 209 259,39	7 262 393,65	41 471 652,84	-30 737 884,08
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)	1 107 628 356,29	7 586 959,80	1 115 215 316,09	766 907 699,34
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)	375 269 791,00		375 269 791,00	279 124 422,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	732 358 565,29	7 586 959,80	739 945 525,09	487 783 277,34
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	2 767 590 064,04	9 807 337,52	2 777 397 401,56	2 326 610 849,75
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	2 035 231 498,75	2 220 377,72	2 037 451 876,47	1 838 827 572,41
XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)	732 358 565,29	7 586 959,80	739 945 525,09	487 783 277,34

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)		Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016	
		TOTAUX DE L'EXERCICE 2016	TOTAUX DE L'EXERCICE 2015
I	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)	2 565 116 325,68	2 170 807 003,64
	Ventes de biens et services produits	2 565 116 325,68	2 170 807 003,64
	Variation stocks de produits		
	Immob produits par l'entreprise pour elle-même		
II	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)	601 211 942,27	546 754 330,00
	Achats consommés de matières et fournitures	203 239 122,30	176 358 669,19
	Autres charges externes	397 972 819,97	370 395 660,81
III	= VALEUR AJOUTEE (I-II)	1 963 904 383,41	1 624 052 673,64
	+ Subventions d'exploitation		
	- Impôts & taxes	20 366 182,69	19 677 879,30
	- Charges de personnel	691 251 461,93	555 729 523,12
IV	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	1 252 286 738,79	1 048 645 271,22
	+ Autres produits d'exploitation		
	- Autres charges d'exploitation		
	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	26 523 756,07	14 272 863,24
	- Dotations d'exploitation	295 169 657,16	355 055 957,38
V	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	983 882 437,70	707 862 177,08
VI	+ RESULTAT FINANCIER	90 102 825,55	89 783 406,34
VII	= RESULTAT COURANT (+ OU -)	1 073 743 663,25	797 645 583,42
VIII	+ RESULTAT NON COURANT	41 471 652,84	-30 737 884,08
	- Impôts sur les résultats	375 269 791,00	279 124 422,00
IX	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	739 945 525,09	487 783 277,34
II CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT			
	Résultat net de l'exercice	739 945 525,09	487 783 277,34
	+ Dotations d'exploitation (1)	286 993 416,60	270 274 140,59
	+ Dotations financières (1)		
	+ Dotations non courantes (1)	4 598 002,39	10 240 885,62
	- Reprises d'exploitation (2)	19 863 789,58	6 439 868,83
	- Reprises financières (2)		
	- Reprises non courantes (2) (3)	44 272 563,42	23 675 075,36
	Produits des cessions d'immobilisation	1 002 283,10	1 459 314,50
	+ Valeurs nettes d'amortis des immobilisations cédées	119 381,09	75 742,00
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F)	966 517 689,07	736 799 786,86
	Distribution de bénéfices	882 350 000,00	294 120 000,00
II	AUTOFINANCEMENT	84 167 689,07	442 679 786,86

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

(Placement des fonds intégrés au niveau de l'Actif circulant)

M A S S E S	EXERCICE	EXERCICE	VARIATIONS (a - b)	
	31/12/2016 (a)	31/12/2015 (b)	EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
Financement Permanent	4 228 274 233,15	4 308 056 388,78	79 782 155,63	
Moins actif immobilisé	3 073 991 352,80	2 950 942 841,63	123 048 511,17	
= FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	1 154 282 880,35	1 357 113 547,15	202 830 666,80	
Actif circulant	1 994 845 537,62	2 082 205 804,70	87 360 267,08	
Moins passif circulant	951 389 763,99	835 616 104,74	115 773 659,25	
= BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	1 043 455 773,63	1 246 589 699,96	203 133 926,33	
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	110 827 106,72	110 523 847,19	303 259,53	

M A S S E S	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)	EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)

I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	129 907 861,33	475 682 255,11
* AUTOFINANCEMENT (A)	84 167 689,07	442 677 786,86
- Capacité d'autofinancement	966 517 689,07	736 799 786,86
- Distribution de bénéfices	882 350 000,00	294 120 000,00
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	33 220 172,26	33 002 468,25
- Cessions d'immobilisation incorporelles		
- Cessions d'immobilisation corporelles	1 002 283,10	1 459 314,50
- Cessions d'immobilisation financières		
- Récupérations sur créances immobilisées	31 121 295,96	30 920 803,75
- Retrait d'immobilisations corporelles	1 096 593,20	622 350,00
* 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)		

TOTAL I : RESSOURCES STABLES	129 907 861,33	475 682 255,11
-------------------------------------	-----------------------	-----------------------

II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	332 738 528,13	134 564 698,53
* ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	313 958 251,77	114 359 006,30
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	6 960 882,88	7 074 640,57
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	204 316 568,89	79 986 576,28
- Acquisitions d'immobilisations financières	60 863 100,00	
- Augmentation des créances immobilisées	41 817 700,00	27 297 789,45
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)		
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	6 185 416,53	6 185 416,53
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	12 594 859,83	14 020 275,70
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)	332 738 528,13	134 564 698,53

III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	203 133 926,33	332 412 588,34
--	-----------------------	-----------------------

IV VARIATION DE LA TRESORERIE	303 259,53	8 704 968,24
--------------------------------------	-------------------	---------------------

TOTAL GENERAL	333 041 787,66	333 041 787,66	475 682 255,11	475 682 255,11
----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

ETAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

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

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I-CHANGEMENTS AFFECTANTS LES METHODES D'EVALUATION :		

Révision en 2016 des provisions pour grosses réparations constituées par application des taux effectifs d'inflation durant la période 2014-2016.

L'utilisation de cette nouvelle règle a conduit à la constatation d'une dotation d'exploitation aux provisions supplémentaire de 15 MDH. Cette dotation a été réintégrée dans le cadre du passage du résultat comptable au résultat fiscal

II-CHANGEMENTS AFFECTANTS LES REGLES DE PRESENTATION	NEANT	NEANT
--	-------	-------

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice clos le 31/12/2016

NATURE	MONTANT BRUT DE L'EXERCICE	ACQUISITION	AUGMENTATION PRODUCTION PAR ENTREPRISES POUR ELLES-MEMES	VIREMENT	CESSION	DEVALUATION RETRAIT	VIREMENT	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	15 123 813,26	12 594 859,83		495 500,00				28 214 173,09
- Frais préliminaires								
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	15 123 813,26	12 594 859,83		495 500,00				28 214 173,09
- Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	102 531 629,54	6 960 882,88		219 550,00				109 272 962,42
- Immobilisation en recherche et développement								
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires								
- Fonds commercial								
- Autres immobilisations incorporelles	102 531 629,54	6 960 882,88		219 550,00				109 272 962,42
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 179 937 903,02	204 316 568,89		46 444 015,46	3 435 637,48	877 043,20	46 939 515,46	3 379 446 291,23
- Terrains	80 823 701,84	12 520 000,00						93 343 701,84
- Constructions	747 429 423,79	5 036 353,84		19 640 477,38				772 106 255,01
- Installations techniques, matériel et outillage	2 185 803 001,70	54 703 939,09		26 803 538,08	1 775 801,64			2 265 534 677,23
- Matériel de transport	18 855 692,73	1 170 400,00			0,00			20 026 092,73
- Matériel, Matériel de Bureau & Aménagements	109 523 237,06	11 034 819,01						119 221 147,57
- Autres immobilisations corporelles	2 380 393,26	192 049,80		22 907,14				2 747 350,20
- Immobilisations corporelles en cours	34 622 232,64	119 659 007,12			877 043,20	46 939 515,46		106 484 681,10

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

Du 01/01/2016 Au 31/12/2016

RAISON SOCIALE DE LA SOCIETE EMETTEUSE	SECTEUR D'ACTIVITE	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL %	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL	VALEUR COMPTABLE NETTE	EXTRAIT DES PREMIERS ETATS DE SYNTHESE DE LA SOCIETE EMETTEUSE (DATE ET CLOTURE)	RESULTAT NET	PRODUITS INCORPORÉS AU C/P DE L'EXERCICE
MANUJOURF	MANUTENTION	1 200 000,00	25,00%	300 000,00	300 000,00	31/12/10	6 440 955,98	1 157 626,70
MANUCOILIER		100 000,00	25,00%	5 814 900,00				
MINIT	EXPLOITATION PORTUAIRE	50 300 000,00	100,00%	50 300 000,00	50 300 000,00	31/12/16	28 125 198,92	-4 431 410,61
PORTNET	GESTION DES DONNEES	600 000,00	10,00%	600 000,00	600 000,00	31/12/13	5 509 280,57	-372 454,68
INFORMATISEES								
T.C 3 PC	EXPLOITATION PORTUAIRE	940 300 000,00	100,00%	940 300 000,00	940 300 000,00	31/12/16	424 866 828,85	-229 212 505,51
S.M.A	EXPLOITATION PORTUAIRE	21 300 000,00	51,00%	10 863 100,00	10 863 100,00	31/12/16	19 473 689,88	-861 449,22
T O T A L		1 019 200 000,00		1 008 176 000,00	1 002 365 100,00		484 415 954,20	-233 720 193,32

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPERES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COULRANTES	D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COULRANTES	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif								
Immobilisé	26 062 477,18	87 500,00						26 150 177,18
2 Provisions réglementées	104 882 437,21				4 598 002,39			30 328 183,42
3 Provisions durables pour risques et charges	1 402 890 861,23	115 826 086,42			19 863 789,58			1 485 534 778,07
Sous total (A)	1 613 835 975,62	115 913 586,42			4 598 002,39			43 646 563,42
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	204 986 077,87	8 176 240,56			6 580 390,22			204 581 928,21
5 Autres provisions pour risques et charges								
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	101 459,10							101 459,10
Sous total (B)	205 087 536,97	8 176 240,56			0,00			0,00
TOTAL (A + B)	1 818 923 512,59	124 089 826,98			4 598 002,39			43 646 563,42

TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEUES ET NON RECUEILLIES	MONTANTS EN DIVERS	MONTANTS SUR ETAT DE LIQUIDATION	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES DEES
DE L'ACTIF IMMOBILE	1 057 848 480,79	1 002 480 815,41	55 167 665,38	88 958,32			
* Prêts Immobilisés	85 488 638,32	30 320 972,94	55 167 665,38	88 958,32			
* Autres créances financières	972 359 842,47	972 359 842,47					
DE L'ACTIF CIRCULANT	917 892 385,34	50 225 765,19	867 666 620,15	157 847 175,61	26 729 573,50	217 278 851,73	173 439 675,21
* Fournisseurs débiteurs,	76 666,10	13 720,00	62 946,10				
avances et acomptes							
* Clients et comptes rattachés	720 292 974,19	27 313 663,55	692 979 310,64	122 377 292,98	22 838 334,39	58 749 664,07	167 524 134,11
* Personnel	8 604 127,17	12 003,56	8 592 123,61	13 373,56			5 744 019,91
* Etat	89 106 301,56	143 496,76	88 962 804,80			89 106 301,56	
* Comptes d'associés							
* Autres débiteurs	85 121 309,52	22 742 881,32	62 378 428,20	35 456 509,07	3 891 239,11	69 422 886,10	807 233,32
* Comptes de régularisation actif	14 691 006,80		14 691 006,80				1 364 287,87

TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHEUES ET NON RECUEILLIES	MONTANTS EN DIVERS	MONTANTS SUR ETAT DE LIQUIDATION	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES DEES
DE FINANCEMENT	60 344 665,49	54 298 801,75	6 045 863,74	60 194 665,49			
* Emprunts obligataires							
* Autres dettes de financement	60 344 665,49	54 298 801,75	6 045 863,74	60 194 665,49			
DU PASSIF CIRCULANT	951 380 422,85	930 927,82	950 449 495,03	8 570 794,47	24 081 893,07	420 741 230,01	
* Fournisseurs et comptes rattachés	331 342 431,76	517 283,25	330 845 148,51	8 317 061,80		12 389 999,45	
* Clients crédateurs, avances	19 753 076,83		19 753 076,83			197 556,71	
et acomptes							
* Personnel	110 608 983,09		110 608 983,09			12 077 791,57	
* Organismes sociaux	50 717 413,83		50 717 413,83			39 529 922,00	
* Etat	273 492 496,45		273 492 496,45			273 492 496,45	
* Comptes d'associés	1 104,59		1 104,59				
* Autres créanciers	162 389 526,63	413 644,57	161 975 882,06		24 081 893,07	89 059 473,63	
* Comptes de régularisation passif	3 055 389,67		3 055 389,67				

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	O B J E T (2) (3)	NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
* SURETES DONNEES					
* SURETES REÇUES	103 532 050,19	HYPOTHEQUE	CONSERVATION FONCIERE	HYPOTHEQUE AU PROFIT DE LA SODEP	30 547 528,82
	9 069 349,57	NANTISSEMENT	SERVICES	NANTISSEMENT AU PROFIT DE LA SODEP	5 957 565,67
			D'IMMATRICULATION		
TOTAL	112 601 399,76				36 505 094,49

(1) Gage : 1 Hypothèque ; 2 Nantissement ; 3 Warrant ; 4 Autres ; 5 (A préciser).
(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel).
(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues).

TABLEAU DES ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAI

Exercice du 01/01/2016 au 31/12/2016



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^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2016 -**

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 2016 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 2 538 847 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 579 908.

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 2016, 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 31.12.2016. 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 16 mars 2017

Les Commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

BDO Sarl

Horwath Maroc Audit
11, Rue Al Khlaoui, Agdal, 10000 Rabat
Tél : 05 22 77 46 70 / 71
Fax : 05 22 77 46 72

BDO
10, Rue de la liberté, Casablanca

Adib BENBRAHIM
Associé Gérant

Zakaria FAHIM
Associé Gérant



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^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2016 -**

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 2016. 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 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2 679 438 558,93 MAD, dont un bénéfice net de 739 945 525,09 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 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

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 31.12.2016. 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.

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 aux opérations suivantes :

- Prise de participation dans le capital de la Société de Manutention d'Agadir S.A. (SMA S.A.) à travers la souscription à 1.527 actions au prix de KMAD 153 et souscription à l'augmentation de capital réalisée par la SMA S.A. à hauteur de 10 710 KMAD. La participation de la SODEP S.A. dans le capital de la Société de Manutention d'Agadir au 31 décembre 2016 est maintenue à 51%.
- Souscription à l'intégralité de l'augmentation de capital de la société Marsa International Tangier Terminals (MINTT S.A.), dont le montant libéré correspondant à la totalité de l'augmentation s'élève à 50.000 KMAD. La participation de la SODEP S.A. dans le capital de la société MINTT S.A. s'établit au 31.12.2016 à 100%.

Casablanca, le 16 mars 2017

Les Commissaires aux comptes

Horwath Maroc Audit

BDO Sarl

Horwath Maroc Audit
11, Rue Al Khlaoui, Agdal, 10000 Rabat
Tél : 05 22 77 46 70 / 71
Fax : 05 22 77 46 72

BDO
10, Rue de la liberté, Casablanca

Adib BENBRAHIM
Associé Gérant

Zakaria FAHIM
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

