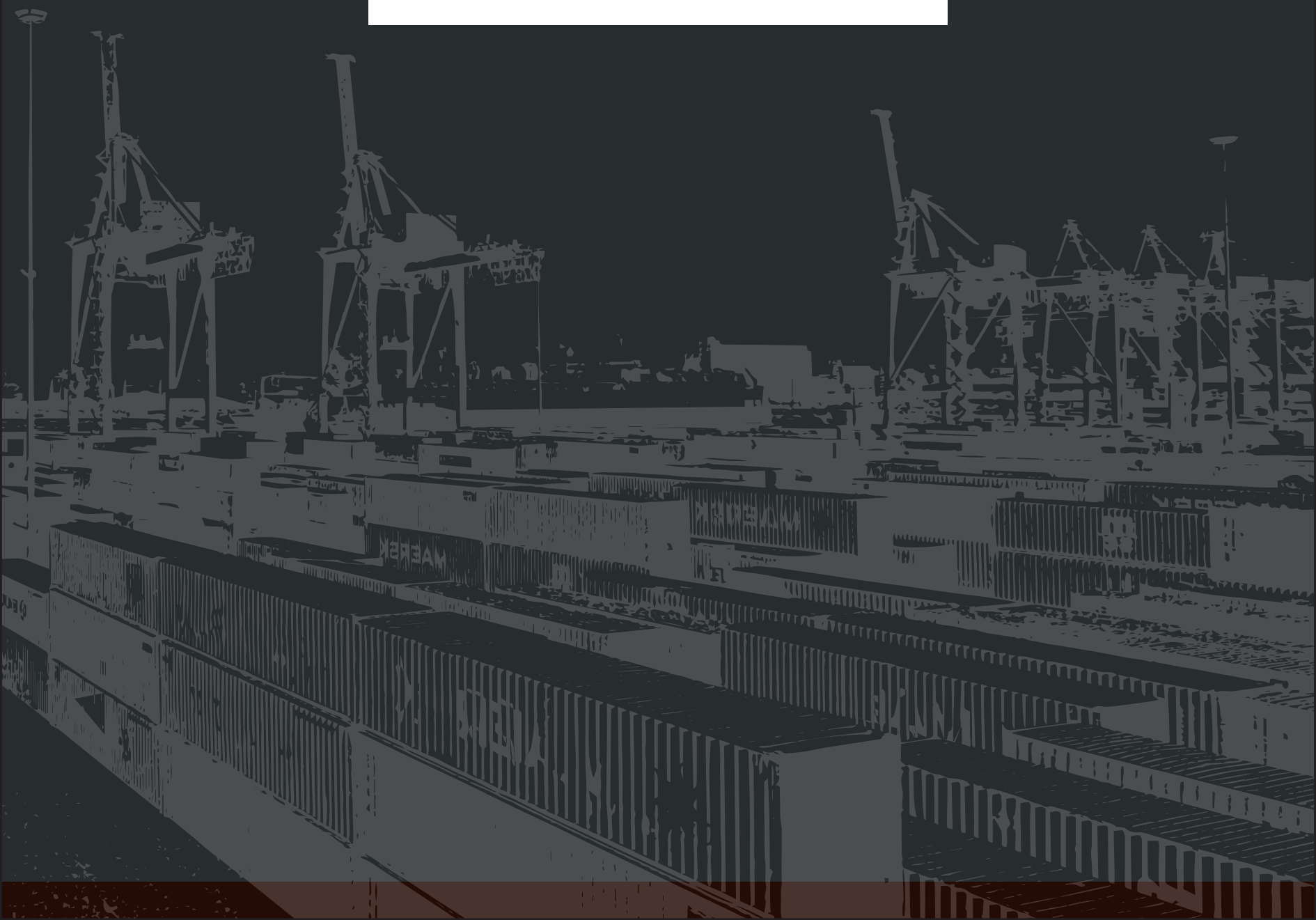


The logo for Marsa Maroc features the word "Marsa" in a bold, black, sans-serif font, with the letter "M" in red. Below it, the word "Maroc" is written in a larger, bold, black, sans-serif font. A white five-pointed star is positioned between the two words, overlapping the "M" of "Marsa" and the "M" of "Maroc".

**Marsa  
Maroc**

Communication  
Financière  
**2019**

Résultats financiers au 31 décembre 2019



Le Directoire de la Société d'Exploitation des Ports, Marsa Maroc, s'est réuni en date du 18 mars 2020, sous la présidence de Monsieur Mohammed ABDELJALIL, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au terme de l'exercice 2019.

### Un niveau de trafic global en progression

Le trafic global traité en 2019 par Marsa Maroc et ses filiales s'est établi à 37,9 MT en hausse de 4% par rapport à 2018.

Ce niveau d'activité résulte de l'évolution des principaux éléments suivants :

- le trafic de vrac et divers a augmenté de 3% passant de 27,0 MT à 27,9 MT en 2019 soit une amélioration de 0,9 MT. Cette progression est portée essentiellement par le traitement exceptionnel du charbon destiné à la nouvelle centrale électrique de Safi ;
- le trafic conteneurisé a atteint un volume de 982 KEVP contre 927 KEVP en 2018 soit une progression de 6% par rapport à 2018.

### Une forte progression des réalisations financières

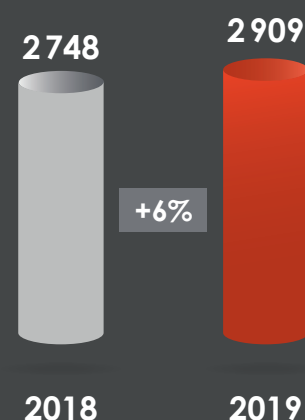
Par rapport à 2018, les performances financières se sont établies comme suit :

- le chiffre d'affaires du groupe Marsa Maroc s'est établi à 2909 MDH en hausse de 6% par rapport à l'année précédente grâce à la progression du trafic global traité par le groupe ;
- le résultat d'exploitation a augmenté de 14% à 938 MDH suite à la maîtrise des charges d'exploitation. La marge d'exploitation s'est améliorée de 2 points par rapport à l'année précédente à 32% contre 30% ;
- le RNPG s'est établi à 672 MDH en progression de 21% par rapport à l'année 2018.

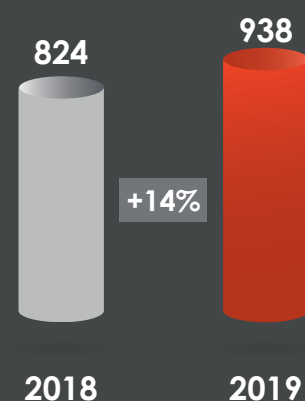
### Proposition de dividendes

Le Directoire propose de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 9,7 dirhams par action.

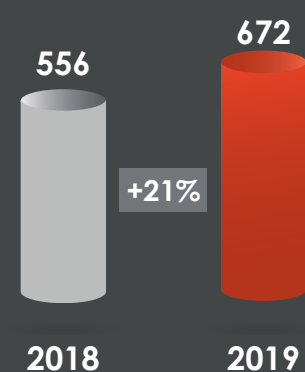
#### CHIFFRE D'AFFAIRES (MDH)



#### RÉSULTAT D'EXPLOITATION (MDH)



#### RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (MDH)



## Bilan consolidé

En milliers de DH

Actif	31/12/2019	31/12/2018
Ecart d'acquisition		
Immobilisations incorporelles	1 204 770	1 252 587
Immobilisations corporelles	2 320 648	1 749 136
Immobilisations financières	54 819	64 546
Impôt différé actif	472 347	430 508
<b>Actif immobilisé</b>	<b>4 052 584</b>	<b>3 496 777</b>
Stocks	103 581	89 407
Clients et comptes rattachés	434 585	496 169
Autres créances et comptes de régularisation	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>
Disponibilités	446 554	215 379
<b>Total actif</b>	<b>6 218 199</b>	<b>5 784 508</b>

En milliers de DH

Passif	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	1 645 189	1 542 133
Dettes de financement	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	353 214	367 482
Autres dettes et comptes de régularisation	703 658	562 715
<b>Passif circulant</b>	<b>1 056 871</b>	<b>930 197</b>
Trésorerie-passif	0	30 010
<b>Total Passif</b>	<b>6 218 199</b>	<b>5 784 508</b>

## Compte de résultat consolidé

En milliers de DH	31/12/2019	31/12/2018
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>2 961 988</b>	<b>2 807 807</b>
Chiffre d'affaires	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	824 062	779 875
Impôts et taxes	20 373	20 682
Charges de personnel	703 951	698 860
Dotations d'exploitation	476 468	484 239
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>937 133</b>	<b>824 151</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-13 054</b>	<b>-4 328</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>-6 099</b>	<b>-37 801</b>
Résultat avant impôt	917 980	782 022
Impôts sur les sociétés	308 540	274 495
Impôts différés	-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>
Part des minoritaires	-20 278	-11 439
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>671 557</b>	<b>555 660</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers de DH	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
<b>Trésorerie nette clôture (y compris placements)</b>	<b>1 142 429</b>	<b>1 160 963</b>

## 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 01/01/2018	733 956		1 208 184	599 122	9 228	2 550 490
<b>Augmentation du capital</b>						<b>0</b>
Affectation résultat			599 122	-599 122		0
<b>Effet de variation de périmètre</b>						
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-785 333			-785 333
Résultat net de l'exercice				555 660	-11 439	544 221
<b>Ecart de conversion</b>						
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>

En milliers de DH	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2019	733 956	-	1 021 973	555 660	-2 210	2 309 379
<b>Augmentation du capital</b>						<b>-</b>
Affectation résultat			555 660	-555 660		
<b>Effet de variation de périmètre</b>						
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres						
Dividendes			-682 579,00			-682 579
Résultat net de l'exercice				671 557	-20 278	651 279
<b>Ecart de conversion</b>						
Autres variations						
<b>Capitaux propres au 31/12/2019</b>	<b>733 956,00</b>	<b>-</b>	<b>895 064,92</b>	<b>671 557</b>	<b>287 763</b>	<b>2 588 341</b>

## Annexes aux comptes consolidés

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

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.

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.

#### 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 01/01/2019 au 31/12/2019

ACTIF	BRUT	EXERCICE AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET 31/12/2019	EXERCICE PRECEDENT NET 31/12/2018
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	107 991 214,88	57 077 658,48	50 913 556,40	45 990 043,84
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	130 483 938,39	113 131 658,29	17 352 280,10	19 168 050,13
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-
* Fonds commercial	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	130 483 938,39	113 131 658,29	17 352 280,10	19 168 050,13
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	3 890 307 490,72	2 825 554 515,85	1 064 752 974,87	999 858 494,75
* Terrains	95 369 376,92	16 917 256,81	78 452 120,11	76 108 596,71
* Constructions	830 072 614,76	510 374 477,49	319 698 137,27	343 344 136,38
* Installations techniques, matériel et outillage	2 706 182 025,55	2 158 050 145,95	548 131 879,60	507 165 175,57
* Matériel de transport	19 814 386,55	19 054 572,01	759 814,54	1 612 134,79
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	148 554 812,59	118 262 888,51	30 291 924,08	22 371 969,39
* Autres immobilisations corporelles	4 375 812,75	2 895 175,08	1 480 637,67	1 457 979,49
* Immobilisations corporelles en cours	85 938 461,60	-	85 938 461,60	47 798 502,42
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	2 319 920 187,49	9 670 272,91	2 310 249 914,58	1 931 474 500,98
* Prêts immobilisés	55 934 757,39	2 555 372,91	53 379 384,48	62 929 221,55
* Autres créances financières	989 368 130,10	1 000 000,00	988 368 130,10	881 285 079,43
* Titres de participation	1 274 617 300,00	6 114 900,00	1 268 502 400,00	987 260 200,00
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</b>	-	-	-	-
* Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	6 448 702 831,48	3 005 434 105,53	3 443 268 725,95	2 996 491 089,70
<b>STOCKS (F)</b>	149 454 676,89	49 020 882,80	100 433 794,09	87 239 253,60
* Matières et fournitures consommables	129 650 416,39	49 020 882,80	80 629 533,59	67 434 993,10
* Produits en cours	19 804 260,50	-	19 804 260,50	19 804 260,50
* Produits finis	-	-	-	-
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	646 312 341,16	131 102 211,04	515 210 130,12	753 171 330,74
* Fournis débiteurs, avances et acomptes	62 676,50	-	62 676,50	84 573,43
* Clients et comptes rattachés	475 683 952,11	100 549 997,04	375 133 955,07	591 907 769,49
* Personnel	946 413,78	-	946 413,78	960 872,39
* Etat	76 202 064,67	-	76 202 064,67	42 008 580,44
* Comptes d'associés	-	-	-	-
* Autres débiteurs	59 740 693,50	30 552 214,00	29 188 479,50	67 159 476,86
* Comptes de régularité actif	33 676 540,60	-	33 676 540,60	51 050 058,12
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	601 623 475,63	-	601 623 475,63	826 558 458,55
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>	225 127,56	-	225 127,56	-
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	1 397 615 621,24	180 123 093,84	1 217 492 527,40	1 666 969 042,89
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	94 932 575,49	111 934,37	94 820 641,12	165 787 380,03
* Chèques et valeurs à encaisser	1 461 853,90	111 934,37	1 349 919,53	1 079 853,42
* Banques, TG et CP	93 221 541,38	-	93 221 541,38	164 413 890,76
* Caisse, régies d'avances et accreditifs	249 180,21	-	249 180,21	293 635,85
<b>TOTAL III</b>	94 932 575,49	111 934,37	94 820 641,12	165 787 380,03
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	7 941 251 028,21	3 185 669 133,74	4 755 581 894,47	4 829 247 512,62

\* (HT) : Hors trésorerie

### Bilan (Passif)

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

PASSIF	EXERCICE 31/12/2019	EXERCICE PRECEDENT 31/12/2018
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	2 178 378 929,73	2 263 568 729,88
* 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	567 306 091,24	766 471 272,48
* Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
* Résultat net de l'exercice (2)	597 389 279,85	483 413 898,76
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	2 178 378 929,73	2 263 568 729,88
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	186 024 968,56	204 066 403,42
* Subvention d'investissement	8 138 000,00	9 390 000,00
* Provisions réglementées	177 886 968,56	194 676 403,42
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	43 005 427,64	49 801 885,22
* Emprunts obligataires	-	-
* Autres dettes de financement	43 005 427,64	49 801 885,22
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	1 608 109 982,94	1 518 707 220,88
* Provisions pour risques	296 529 733,22	296 742 088,64
* Provisions pour charges	1 311 580 249,72	1 221 965 132,24
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (E)</b>	1 739 218,92	1 128 177,87
* Diminution des dettes de financement	1 739 218,92	1 128 177,87
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	4 017 258 527,79	4 037 272 417,27
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	738 323 366,68	761 937 300,81
* Fournisseurs et comptes rattachés	280 309 293,52	278 918 976,46
* Clients créditeurs, avances et acomptes	24 271 533,57	22 417 761,27
* Personnel	54 929 986,29	64 408 462,41
* Organismes sociaux	47 256 151,62	48 187 571,74
* Etat	183 099 412,78	175 178 741,63
* Comptes d'associés	2 056,62	1 740,39
* Autres créanciers	145 962 522,17	168 284 750,26
* Comptes de régularisation passif	2 492 410,11	4 539 296,65
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	-	-
Ecart de conversion Passif (H)	-	27 573,95
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	738 323 366,68	761 964 874,76
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	-	30 010 220,59
* Banques (soldes créditeurs)	-	30 010 220,59
<b>TOTAL III</b>	-	30 010 220,59
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	4 755 581 894,47	4 829 247 512,62

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

(3) HT : Hors trésorerie

### Compte de produits et charges (hors taxes)

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

COMPTES DE PRODUITS & CHARGES	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 2019 31/12/2019 C = A + B	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 31/12/2018 D
	PROPRES A L'EXERCICE A	CONCERNANT LES EXERCICES PRECEDENTS B		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	2 413 959 539,23	-	2 413 959 539,23	2 305 262 268,65
* Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	2 361 902 220,87	-	2 361 902 220,87	2 244 343 580,11
* Reprises d'exploitation : transferts de charges	52 057 318,36	-	52 057 318,36	60 918 688,54
<b>TOTAL I</b>	2 413 959 539,23	-	2 413 959 539,23	2 305 262 268,65
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>	1 560 416 960,15	285 277,05	1 560 702 237,20	1 576 438 874,75
* Achats consommés (2) de matières et fournitures	210 546 604,31	159 094,24	210 705 698,55	208 183 379,80
* Autres charges externes	340 292 476,56	89 598,55	340 891 075,11	342 963 044,66
* Impôts et taxes	20 016 673,24	-	20 016 673,24	20 671 435,85
* Charges de personnel	644 398 465,75	36 584,23	644 435 049,98	643 794 172,20
* Autres charges d'exploitation	-	-	-	-
* Dotations d'exploitation	345 162 740,29	0,03	345 162 740,32	360 826 842,24
<b>TOTAL II</b>	1 560 416 960,15	285 277,05	1 560 702 237,20	1 576 438 874,75
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>	853 542 579,08	-285 277,05	853 257 302,03	728 823 393,90
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>	59 003 226,31	-	59 003 226,31	87 304 915,05
* Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
* Gains de change	615 519,49	-	615 519,49	1 638 067,14
* Intérêts et autres produits financiers	58 263 863,54	-	58 263 863,54	63 436 111,54
* Reprises financières : transferts de charges	123 843,28	-	123 843,28	22 230 736,37
<b>TOTAL IV</b>	59 003 226,31	-	59 003 226,31	87 304 915,05
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>	5 443 305,78	2 061,21	5 445 366,99	25 736 639,55
* Charges d'intérêts	3 122 873,84	-	3 122 873,84	3 486 146,06
* Pertes de change	1 912 729,33	2 061,21	1 914 790,54	242 339,28
* Autres charges financières	59 369,15	-	59 369,15	21 658 331,27
* Dotations financières	348 333,46	-	348 333,46	349 822,94
<b>TOTAL V</b>	5 443 305,78	2 061,21	5 445 366,99	25 736 639,55
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	53 559 920,53	-2 061,21	53 557 859,32	61 568 275,50
<b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>	907 102 499,61	-287 338,26	906 815 161,35	790 391 669,40
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>	85 353 804,37	176 996,90	85 530 801,27	100 360 147,42
* Produits des cessions d'immobilisations	1 509 014,72	-	1 509 014,72	3 779 926,89
* Reprises sur subvention d'investissement	1 252 000,00	-	1 252 000,00	1 252 000,00
* Autres produits non courants	28 247 334,19	176 996,90	28 424 331,09	47 150 188,39
* Reprises non courantes : transferts de charges	54 345 455,46	-	54 345 455,46	48 178 032,14
<b>TOTAL VIII</b>	85 353 804,37	176 996,90	85 530 801,27	100 360 147,42
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>	89 909 106,77	22 600,00	89 931 706,77	136 036 254,06
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	109,80	-	109,80	172 358,33
* Autres charges non courantes	56 780 755,05	22 600,00	56 803 355,05	60 213 054,98
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	33 128 241,92	-	33 128 241,92	75 650 840,75
<b>TOTAL IX</b>	89 909 106,77	22 600,00	89 931 706,77	136 036 254,06
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	-4 555 302,40	154 396,90	-4 400 905,50	-35 676 106,64
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	902 547 197,21	-132 941,36	902 414 255,85	754 715 562,76
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS(*)</b>	305 024 976,00	-	305 024 976,00	271 301 664,00
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	597 522 221,21	-132 941,36	597 389 279,85	483 413 898,76
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	2 558 316 569,91	176 996,90	2 558 493 566,81	2 492 927 331,12
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	1 960 794 348,70	309 938,26	1 961 104 286,96	2 009 513 432,36
<b>XVI RESULTAT NET (Total des produits - Total des charges)</b>	597 522 221,21	-132 941,36	597 389 279,85	483 413 898,76

### État des soldes de gestion (ESG)

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

I TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)		TOTAUX DE L'EXERCICE 2019	TOTAUX DE L'EXERCICE 2018
<b>I +</b>	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE : (1+2+3)</b>	2 361 902 220,87	2 244 343 580,11
1	Ventes de biens et services produits	2 361 902 220,87	2 244 343 580,11
2	Variation stocks de produits	-	-
3	Immob produits par l'entreprise pour elle-même	-	-
<b>II -</b>	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (4+5)</b>	551 087 773,66	551 146 424,46
4	Achats consommés de matières et fournitures	210 705 698,55	208 183 379,80
5	Autres charges externes	340 382 075,11	342 963 044,66
<b>III =</b>	<b>VALEUR AJOUTEE (I - II)</b>	1 810 814 447,21	1 693 197 155,65
6	+ Subventions d'exploitation	-	-
7	- Impôts et taxes	20 016 673,24	20 671 435,85
8	- Charges de personnel	644 435 049,98	643 794 172,20
<b>IV =</b>	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	1 146 362 723,99	1 028 731 547,60
9	+ Autres produits d'exploitation	-	-
10	- Autres charges d'exploitation	-	-
11	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	52 057 318,36	60 918 688,54
12	- Dotations d'exploitation	345 162 740,32	360 826 842,24
<b>V =</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	853 257 302,03	728 823 393,90
<b>VI +</b>	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	53 557 859,32	61 568 275,50
<b>VII =</b>	<b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	906 815 161,35	790 391 669,40
<b>VIII +</b>	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	-4 400 905,50	-35 676 106,64
13	- Impôts sur les résultats	305 024 976,00	271 301 664,00

## Tableau de financement de l'exercice (Placement des fonds intégré au niveau de l'Actif circulant)

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

M A S S E S	EXERCICE 31/12/2019 (a)	EXERCICE 31/12/2018 (b)	VARIATIONS (a - b)	
			EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
Financement Permanent	4 017 258 527,79	4 037 272 417,27	20 013 889,48	
Moins actif immobilisé	3 443 268 725,95	2 996 491 089,70	446 777 636,25	
= FONDS DE ROULEMENT (A) FONCTIONNEL (1-2)	573 989 801,84	1 040 781 327,57	466 791 525,73	
Actif Circulant	1 217 492 527,40	1 666 969 042,89	449 476 515,49	
Moins passif circulant	738 323 366,68	761 964 874,76	23 641 508,08	
= BESOIN DE FINANCEMENT (B) GLOBAL (4-5)	479 169 160,72	905 004 168,13	425 835 007,41	
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	94 820 641,12	135 777 159,44	40 956 518,32	

M A S S E S	EXERCICE 2019		EXERCICE PRECEDENT 2018	
	EMPLOIS (a)	RESSOURCES (b)	EMPLOIS (c)	RESSOURCES (d)
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	242 878 615,50		57 322 978,72	
* AUTOFINANCEMENT (A)	208 984 504,94		768 550,00	
- Capacité d'autofinancement	891 563 984,94		786 101 470,00	
- Distribution de bénéfices	682 579 080,00		785 332 920,00	
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	33 894 110,56		56 554 428,72	
- Cessions d'immobilisation incorporelles			3 779 926,89	
- Cessions d'immobilisation corporelles	1 509 014,72		21 579 900,00	
- Réduction capital MINTI			27 903 550,89	
- Récupérations sur créances immobilisées	4 481 544,95		102 957,18	
- Retrait d'immobilisations corporelles				
* AUGMENTATION DES CAPITALS PROPRES ET ASSIMILES (C)				
- Augmentations de capital, apports				
- Subventions d'investissement				
* AUTRES RESSOURCES				
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES	242 878 615,50		57 322 978,72	
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	709 670 141,23		230 064 469,89	
* ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS (E)	685 160 036,97		213 502 666,26	
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles	8 149 824,81		5 560 227,71	
- Acquisitions d'immobilisations corporelles	270 106 757,49		186 905 792,98	
- Acquisitions d'immobilisations financières	281 542 200,00			
- Augmentation des créances immobilisées	125 361 254,67		21 036 645,57	
* REMBOURSEMENT DES CAPITALS PROPRES (F) (*)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	6 185 416,53		6 185 416,53	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	18 324 687,73		10 376 387,10	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)	709 670 141,23		230 064 469,89	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (BFG)	425 835 007,41		160 949 302,87	
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	40 956 518,32		11 792 188,30	
TOTAL GENERAL	709 670 141,23		230 064 469,89	

## État des dérogations

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

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 SYNTHES	NEANT	

## État des changements de méthodes

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

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

## État des immobilisations autres que financières

Exercice clos le 31/12/2019

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	ACQUISITION	VIREMENT	TRANFERT	CESSION	DIMINUTION RETRAIT	VIREMENT	TRANSFERT	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	82 669 193,17	18 324 687,73	8 100 871,54	0,00	0,00	1 103 537,56	0,00	0,00	107 991 214,88
- Frais préliminaires									
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	82 669 193,17	18 324 687,73	8 100 871,54	0,00	0,00	1 103 537,56	0,00	0,00	107 991 214,88
- Primes de remboursement obligations									
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	124 280 729,75	8 149 824,81	418 000,00	0,00	1 490 445,00	874 171,17	0,00	0,00	130 483 938,39
- Immobilisation en recherche et développement									
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires									
- Fonds commercial									
- Autres immobilisations incorporelles	124 280 729,75	8 149 824,81	418 000,00	0,00	1 490 445,00	874 171,17	0,00	0,00	130 483 938,39
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 698 909 480,87	270 106 757,49	152 953 516,59	2 371 656,80	32 618 550,95	37 571 325,15	161 472 388,13	2 371 656,80	3 890 307 490,72
- Terrains 231	93 343 701,84	0,00	0,00	2 343 523,40	0,00	317 848,32	0,00	0,00	95 369 376,92
- Constructions 232	842 455 948,33	6 198 354,83	15 492 480,10	0,00	1 506 846,69	32 567 341,81	0,00	0,00	890 072 614,76
- Installations techniques, matériel et outillage 233	2 556 317 861,04	42 608 400,24	134 807 576,49	0,00	26 473 050,98	1 078 761,24	0,00	0,00	2 706 182 025,55
- Matériel de transport 234	20 103 655,88	0,00	0,00	0,00	289 269,33	0,00	0,00	0,00	19 814 386,55
- Mobilier, Matériel de Bureau & Aménagements 235	134 765 980,48	15 444 080,02	2 653 480,00	0,00	4 308 687,91	0,00	0,00	0,00	148 554 812,59
- Autres immobilisations corporelles 238	4 123 810,88	292 697,91	0,00	0,00	40 694,04	0,00	0,00	0,00	4 375 812,75
- Immobilisations corporelles en cours 239	47 798 502,42	205 563 244,49	0,00	28 133,40	0,00	3 607 373,78	161 472 388,13	2 371 656,80	85 938 461,60

## Tableau des titres de participations

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

RAISON SOCIALE DE LA SOCIETE EMETTEUSE	SECTEUR D'ACTIVITE	CAPITAL SOCIAL	PARTICIPATION AU CAPITAL %	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL	VALEUR COMPTABLE NETTE	EXTRAIT DES DERNIERS ETATS DE SYNTHES DE LA SOCIETE EMETTEUSE		RESULTAT NET	PRODUITS INCERTAINS AU CPC DE L'EXERCICE
						DATE DE CLOTURE	SITUATION NETTE		
MANUJORF	MANUTENTION	1 200 000,00	25,00%	300 000,00	0,00	31/12/2018	411 187,64	-236 824,25	-
NHAM	IMMOBILIER	100 000,00	25,00%	5 814 900,00	-	-	-	-	-
Tanger Alliance	EXPLOITATION PORTUAIRE	620 524 000,00	50,00%	310 262 300,00	310 262 300,00	31/12/2019	28 697 807,32	-22 246,98	-
PORTNET	GESTION DES DONNEES INFORMATISEES	6 000 000,00	10,00%	600 000,00	600 000,00	31/12/2017	68 036 894,82	21 275 857,87	-
TC 3 PC	EXPLOITATION PORTUAIRE	940 300 000,00	100,00%	940 300 000,00	940 300 000,00	31/12/2019	526 706 083,37	61 244 546,52	-
S.M.A	EXPLOITATION PORTUAIRE	34 000 000,00	51,00%	17 340 100,00	17 340 100,00	31/12/2019	8 180 106,19	-19 416 175,28	-
<b>TOTAL</b>		<b>1 602 124 000,00</b>		<b>1 274 617 300,00</b>	<b>1 268 502 400,00</b>		<b>615 671 866,96</b>	<b>62 845 157,88</b>	

## Tableau des provisions

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COURANTES	D'EXPLOIT	FINANCIERES	NON COURANTES	
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	25 838 734,18		348 333,46		123 843,28		26 063 224,36	
2 Provisions réglementées	194 676 403,42			33 128 241,92			49 917 676,78	
3 Provisions durables pour risques et charges	1 518 707 220,88	111 561 947,93	348 333,46	33 128 241,92	20 663 335,94	123 843,28	1 608 109 982,94	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>1 739 222 358,48</b>	<b>111 561 947,93</b>	<b>348 333,46</b>	<b>33 128 241,92</b>	<b>20 663 335,94</b>	<b>123 843,28</b>	<b>1 812 060 175,86</b>	
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	188 512 543,63	9 503 399,76		14 960 920,80		2 931 928,75	180 123 093,84	
5 Autres provisions pour risques et charges	111 934,37						111 934,37	
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>188 624 478,00</b>	<b>9 503 399,76</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>14 960 920,80</b>	<b>2 931 928,75</b>	<b>180 235 028,21</b>	
<b>TOTAL (A + B)</b>	<b>1 927 846 836,48</b>	<b>121 065 347,69</b>	<b>348 333,46</b>	<b>33 128 241,92</b>	<b>35 624 256,74</b>	<b>123 843,28</b>	<b>1 992 295 204,07</b>	

## Tableau des créances

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS SUR L'ETAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>1 045 302 887,49</b>	<b>923 126 880,50</b>	<b>122 176 006,99</b>	<b>61 041,97</b>	-	-	<b>987 800 107,09</b>	-
* Prêts Immobilisés	55 934 757,39	40 918 120,39	15 016 637,00	61 041,97	-	-	-	-
* Autres créances financières	989 368 130,10	882 208 760,11	107 159 369,99	-	107 090 107,09	-	987 800 107,09	-
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>646 312 341,16</b>	<b>31 027 168,89</b>	<b>615 285 172,27</b>	<b>114 483 566,65</b>	<b>22 972 935,98</b>	<b>150 363 352,01</b>	<b>29 151 025,69</b>	-
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	62 676,50		62 676,50					
* Clients et comptes rattachés	475 683 952,11	12 445 243,61	463 238 708,50	94 972 992,14	21 132 955,29	90 779 085,46	29 043 790,77	
* Personnel	946 413,78	12 003,56	934 410,22	12 003,56				
* Etat	76 202 064,67		76 202 064,67				19 576 574,55	
* Comptes d'associés								
* Autres débiteurs	59 740 693,50	18 569 921,72	41 170 771,78	19 498 570,95	1 839 980,69	40 007 692,00	107 234,92	
* Comptes de régularisation actif	33 676 540,60		33 676 540,60					

## Tableau des dettes

Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES		
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON PAYEES	MONTANTS EN DEVISES	MONTANTS VIS A VIS DE L'ETAT & ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS A VIS DES ENTREPRISES LIEES	MONTANTS REPRESENTES PAR EFFETS
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>43 005 427,64</b>	<b>36 911 246,20</b>	<b>6 094 181,44</b>	<b>-</b>	<b>42 855 427,64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
* Emprunts obligataires								
* Autres dettes de financement	43 005 427,64	36 911 246,20	6 094 181,44	-	42 855 427,64	-	-	-
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>738 323 366,68</b>	<b>1 802 674,68</b>	<b>736 520 692,00</b>	<b>2 497 389,57</b>	<b>20 783 507,55</b>	<b>332 009 936,32</b>	<b>21 803 363,02</b>	<b>-</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	280 309 293,52	1 077 726,17	279 231 567,35	2 328 767,16	554 460,19	37 475 757,84	21 803 363,02	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	24 271 533,57	10 724,48	24 260 809,09	-	-	1 722 124,86	-	
* Personnel	54 929 986,29	18 741,31	54 911 244,98	-	-	4 438 375,85	-	
* Organismes sociaux	47 256 151,62	3 937,05	47 252 214,57	168 622,41	-	28 946 428,09	-	
* Etat	183 099 412,78	160 000,00	182 939 412,78	-	-	182 819 292,66	-	
* Comptes d'associés	2 056,62		2 056,62					
* Autres créanciers	146 962 922,17	531 545,67	146 430 976,50	-	20 229 047,36	76 607 957,02	-	
* Comptes de régularisation-passif	2 492 410,11		2 492 410,11					



47, rue Allal Ben Abdellah  
Casablanca  
Maroc



101, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca  
Maroc

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

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE 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 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 au 31 décembre 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 2 364 403 898,29 dont un bénéfice net de DH 597 389 279,85.

**RESPONSABILITE DE LA DIRECTION**

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, 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 de synthèse 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 de synthèse 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 de synthèse 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 de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse 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 de synthèse 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 de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**OPINION SUR LES ETATS DE SYNTHESE**

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 2019 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 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

**VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 19 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

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

**FAÏÇAL MEKOUAR**  
Associé

**MAZARS AUDIT ET CONSEIL**  
101, Boulevard Abdelmoumen et Rue Colonna  
Tél: 052 423 423 (L-C)  
Fax: 0522 423 424

**ABDOU DIOP**  
Associé



47, rue Allal Ben Abdellah  
Casablanca  
Maroc



101, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la  
**SOCIETE D'EXPLOITATION  
DES PORTS (SODEP S.A)**  
175, Bd Mohamed Zerkouni - 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**  
Membre du Réseau Grant Thornton International  
47 Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél: 05 22 54 48 00 Fax: 05 22 29 66 70

**FAÏÇAL MEKOUAR**  
Associé

**MAZARS AUDIT ET CONSEIL**  
101, Boulevard Abdelmoumen et Rue Colonna  
Tél: 052 423 423 (L-C)  
Fax: 0522 423 424

**ABDOU DIOP**  
Associé



**Marsa Maroc - Société anonyme à conseil de surveillance et directoire**

**Siège social:** 175, Bd Zerktouni, Casablanca.

**Tél:** 0522 23 23 24 - **Fax:** 0522 23 23 35

**Site web:** [www.marsamaroc.co.ma](http://www.marsamaroc.co.ma)

**Contact communication financière:**

**Email:** [investisseurs@marsamaroc.co.ma](mailto:investisseurs@marsamaroc.co.ma)

**Tél:** 0522 77 67 84 / 94

