



## ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX 2015

BILAN (ACTIF)		Exercice clos le 31/12/2015			
ACTIF	Brut	31/12/2015		31/12/2014	
		Amortissements et provisions	Net	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS (A)</b>	30 784 957,38	29 811 869,28	1 142 688,10	5 252 337,46	
* Frais préliminaires	8 154 576,50	8 154 576,50		1 127 824,00	
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 599 980,88	21 457 292,78	1 142 688,10	4 124 513,46	
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORÉES (B)</b>	3 632 663,59	1 854 054,62	1 778 608,97	2 407 623,42	
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 632 663,59	1 854 054,62	1 778 608,97	2 407 623,42	
* Fonds commercial	-	-	-	-	
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	34 345 007,03	9 231 266,96	25 113 740,07	27 104 981,10	
* Terrains	-	-	-	-	
* Constructions	1 148 767,93	262 506,71	886 261,22	1 001 138,01	
* Installations techniques, matériel et outillage	1 472 002,51	523 354,39	948 648,12	1 092 267,37	
* Matériel de transport	125 469,83	86 558,03	38 911,80	59 934,65	
* Mobilier, matériel de bureau et aménage, divers	27 480 316,76	8 294 235,33	19 186 081,43	11 788 737,87	
* Autres immobilisations corporelles	4 118 450,00	64 612,50	4 053 837,50	3 769 682,50	
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	9 293 220,70	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	1 138 849 639,54	342 886 625,72	795 963 013,82	762 164 548,94	
* Prêts immobilisés	-	-	-	-	
* Autres créances financières	245 000,00	-	245 000,00	366 405,09	
* Titres de participation	1 138 604 639,54	342 886 625,72	795 718 013,82	761 798 143,85	
* Autres titres immobilisés	-	-	-	-	
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	-	-	-	-	
* Diminution des créances immobilisables	-	-	-	-	
* Augmentation des dettes financières	-	-	-	-	
<b>TOTAL (A + B + C + D + E)</b>	1 207 981 867,54	383 983 816,96	823 398 056,96	796 929 490,92	
<b>STOCKS (F)</b>	1 815 609 377,91	6 953 353,39	1 808 656 024,52	1 847 331 140,30	
* Marchandises	-	-	-	-	
* Matières et fournitures consommables	-	-	-	-	
* Produits en cours	1 815 609 377,91	6 953 353,39	1 808 656 024,52	1 847 331 140,30	
* Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-	
* Produits finis	-	-	-	-	
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	3 386 781 713,15	53 992 307,42	3 332 789 405,73	3 778 175 047,23	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	59 368 711,27	795 705,75	58 573 005,52	96 997 684,36	
* Clients et comptes rattachés	1 179 748 313,77	51 574 951,67	1 078 143 362,05	1 349 450 619,65	
* Personnel	642 382,73	-	642 382,73	879 264,07	
* État	230 659 401,95	-	230 659 401,95	282 976 561,22	
* Comptes d'associés	1 645 661 646,96	-	1 645 661 646,96	1 888 559 300,73	
* Autres débiteurs	318 402 229,25	1 621 050,00	316 040 579,25	155 246 143,57	
* Comptes de régularisation Actif	2 329 027,27	-	2 329 027,27	3 965 473,61	
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	-	-	-	-	
<b>ÉCARTS DE CONVERSION PASSIF (I)</b>	-	-	-	-	
(Éléments circulaires)	-	-	-	-	
<b>TOTAL (I + F + G + H + I)</b>	5 202 391 091,06	60 945 660,81	5 141 445 430,25	5 625 508 187,53	
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	75 651 036,83	-	75 651 036,83	39 423 759,30	
* Chèques et valeurs à encaisser	1 381 250,00	-	1 381 250,00	-	
* Banques, TG et CCP	74 229 389,43	-	74 229 389,43	39 321 537,82	
* Caisse, Régie d'avances et crédits	40 397,40	-	40 397,40	102 221,48	
<b>TOTAL III</b>	75 651 036,83	-	75 651 036,83	39 423 759,30	
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	6 486 829 995,49	444 529 477,79	6 041 994 519,04	6 461 959 437,75	

BILAN (PASSIF)		Exercice clos le 31/12/2015	
PASSIF	31/12/2015	31/12/2014	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
* Capital social ou personnel (1)	857 000 000,00	857 000 000,00	857 000 000,00
* Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-	-
* Capital appelé dont versé	857 000 000,00	857 000 000,00	857 000 000,00
* Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-	-
* Ecarts de réévaluation	-	-	-
* Réserve légale	69 604 639,23	69 604 639,23	49 883 616,29
* Autres réserves	406 159 389,01	406 159 389,01	31 459 953,15
* Report à nouveau (2)	-	-	-
* Résultat net de l'exercice (2)	(87 821 810,73)	(87 821 810,73)	394 420 458,80
<b>Total des capitaux propres</b>	1 244 942 217,51	1 244 942 217,51	1 332 764 028,24
<b>CAPITAUX PROPRESSIMILÉS</b>			
* Subvention d'investissement	-	-	-
* Provisions réglementées	-	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENTS</b>	1 371 363 471,91	1 371 363 471,91	1 387 540 800,20
* Emprunts obligataires	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00
* Autres dettes de financement	371 363 471,91	371 363 471,91	387 540 800,20
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
* Provisions pour risques	-	-	-
* Provisions pour charges	-	-	-
<b>COMPTES DE LIASON DES ÉTABLISSEMENTS ET SUCCURSALES</b>			
<b>ÉCARTS DE CONVERSION PASSIF (E)</b>			
* Augmentation des créances immobilisables	-	-	-
* Diminution des dettes de financement	-	-	-
<b>TOTAL II (A + B + C + D + E)</b>	2 616 305 689,42	2 616 305 689,42	2 720 304 828,44
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	1 889 205 511,30	2 009 117 940,41	1 889 205 511,30
* Fournisseurs et comptes rattachés	746 158 903,98	746 158 903,98	1 141 815 369,30
* Clients créditeurs, avances et acomptes	134 365 061,97	134 365 061,97	75 572 693,19
* Personnel	3 403 783,89	3 403 783,89	5 271 939,31
* Organismes sociaux	3 423 168,07	3 423 168,07	3 890 141,16
* État	99 651 760,88	99 651 760,88	198 032 189,55
* Comptes d'associés	2 043,90	2 043,90	2 043,90
* Autres créanciers	708 310 243,42	708 310 243,42	438 805 514,16
* Comptes de régularisation Passif	193 890 545,59	193 890 545,59	145 728 029,84
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
<b>ÉCARTS DE CONVERSION PASSIF (Éléments circulaires)</b>			
<b>Total II (F + G + H)</b>	1 889 205 511,30	2 009 117 940,41	1 889 205 511,30
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	1 535 983 317,32	1 535 983 317,32	1 732 436 668,90
* Crédits d'escompte	-	-	-
* Crédits de trésorerie	1 479 500 000,00	1 479 500 000,00	1 499 500 000,00
* Banques (solides créditeurs)	56 083 317,32	56 083 317,32	232 936 668,90
<b>TOTAL III</b>	1 535 983 317,32	1 535 983 317,32	1 732 436 668,90
<b>TOTAL GÉNÉRAL I + II + III</b>	6 041 094 518,04	6 041 094 518,04	6 461 959 437,75

(1) Capital personnel débiteur  
(2) Bénéficiaires (+), déficitaire (-)

COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015			
NATURE	OPÉRATIONS		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent	
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3 = 2+1	4	
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
* Ventres de marchandises (en l'état)	-	-	-	-	-
* Ventres de biens et services produits	289 410 292,59	-	289 410 292,59	1 087 916 984,51	
<b>Chiffre d'affaires</b>	289 410 292,59	-	289 410 292,59	1 087 916 984,51	
* Variation de stocks de produits (1)	(38 675 115,78)	-	(38 675 115,78)	131 170 481,07	
* Immo. Prod. par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-	
* Subventions d'exploitation	-	-	-	-	
* Autres produits d'exploitation	3 590 594,91	-	3 590 594,91	-	
* Reprises d'exploitation, transferts de charges	254 325 771,72	-	254 325 771,72	1 219 087 465,58	
<b>TOTAL I</b>	514 125 752,52	-	514 125 752,52	2 438 574 931,06	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
* Achats revendus (2) de marchandises	145 114 711,34	-	145 114 711,34	668 812 507,42	
* Achats consommés (2) de mat. et four.	41 319 268,22	6 000,00	41 325 268,22	57 920 351,25	
* Autres charges externes	20 904 239,54	-	20 904 239,54	8 579 962,64	
* Impôts et taxes	75 165 066,17	-	75 165 066,17	91 267 397,35	
* Charges de personnel	33 077 742,67	-	33 077 742,67	38 672 002,88	
* Autres charges d'exploitation	315 581 027,94	6 000,00	315 587 027,94	865 260 271,54	
* Dotations d'exploitation	-	-	-	-	
<b>TOTAL II</b>	315 581 027,94	6 000,00	315 587 027,94	865 260 271,54	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	198 544 724,58	-	198 544 724,58	1 573 314 659,52	
<b>III PRODUITS FINANCIERS</b>					
* Produits des titres de participation...	72 282 470,00	-	72 282 470,00	300 284 880,00	
* Gains de change	17 697,18	-	17 697,18	10 749,72	
* Intérêts et autres produits financiers	25 103 985,29	-	25 103 985,29	31 390 487,91	
* Reprises financières, transferts de charges	-	-	-	-	
<b>TOTAL III</b>	95 083 152,47	-	95 083 152,47	342 476 197,63	
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>					
* Charges d'intérêts	193 524 819,39	-	193 524 819,39	196 716 297,98	
* Pertes de change	-	-	-	1 419,82	
* Autres charges financières	4 517 006,51	-	4 517 006,51	62 393 386,94	
* Dotations financières	-	-	-	-	
<b>TOTAL IV</b>	198 041 825,90	-	198 041 825,90	259 529 104,74	
<b>RESULTAT FINANCIER (III-IV)</b>	153 462 898,68	-	153 462 898,68	1 313 785 554,78	
<b>VI RESULTAT CIRCULANT (III + IV)</b>	153 462 898,68	-	153 462 898,68	428 402 268,93	

1. Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)  
2. Achats revendus ou consommés ; achats variation de stocks

COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES (suite)		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015			
NATURE	OPÉRATIONS		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent	
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3 = 2+1	4	
<b>VII RESULTAT COURANT (Reparç)</b>			(161 898 929,65)	426 402 268,93	
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>					
* Produits des cessions d'immobilisations	78 357 436,00	-	78 357 436,00	-	
* Subventions d'équilibre	-	-	-	-	
* Reprises sur subvention d'investissement	-	-	-	-	
* Autres produits non courants	3 043 200,28	5 802,11	3 049 002,39	3 770 218,54	
* Reprises non courantes, transferts de charges	-	-	-	-	
<b>TOTAL VIII</b>	81 400 636,28	5 802,11	81 406 438,39	3 770 218,54	
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>					
* VNA des immobilisations cédées	299 600,00	-	299 600,00	-	
* Autres charges non courantes	684 894,46	4 564 063,01	5 248 957,47	8 219 560,67	
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-	
<b>TOTAL IX</b>	984 494,46	4 564 063,01	5 548 557,47	8 219 560,67	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			75 857 880,92	(4 449 342,13)	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X)</b>			(86 041 048,73)	421 952 916,80	
<b>XII IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES</b>			1 780 762,00	27 532 456,00	
<b>XIII RESULTAT NET (XII-XI)</b>			(87 821 810,73)	394 420 458,80	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			433 136 362,58	1 554 543 801,75	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			520 958 173,31	1 160 123 342,95	
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits - total des charges)</b>			(87 821 810,73)	394 420 458,80	

1. Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)  
2. Achats revendus ou consommés ; achats variation de stocks



## ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX 2015

ETAT DES SOLDES DE GESTION (F. S. G.)		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015	
		Exercice	Exercice précédent
1	Ventes de marchandises (en F.E.B)		
2	- Achats revendus de marchandises		
	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT</b>		
3	+ PRIMUM UN DE L'EXERCICE (3+4+5)	250 730 176,01	1 219 007 460,30
4	Ventes de biens et services produits	289 410 292,59	1 087 916 984,51
5	Variation de stocks de produits	-38 675 115,78	131 170 481,07
6	Immobilisations produites par elle-même	-	-
	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>	186 439 979,56	726 740 858,67
7	Échecs consommés de matières et fournitures	145 114 711,34	668 812 507,42
8	Autres charges externes	41 325 268,22	57 928 351,25
	<b>VALEUR AJOUTÉE (II + III)</b>	64 295 197,25	482 246 606,91
9	Subventions d'exploitation	-	-
10	Impôts et taxes	20 904 239,54	8 579 962,64
11	Charges de personnel	75 165 066,17	91 267 397,35
	<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)</b>	-	392 499 246,92
	<b>INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)</b>	-31 774 108,46	-
12	Autres produits d'exploitation	-	-
13	Autres charges d'exploitation	-	-
14	Reprises d'exploitation, transfert de charges	3 590 594,91	-
15	Dotations d'exploitation	33 077 742,67	38 672 082,88
	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	-61 261 256,22	353 827 244,04
	<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	-100 637 673,43	72 575 012,89
	<b>RÉSULTAT COURANT (+ ou -)</b>	-161 888 928,65	426 402 256,93
	<b>RÉSULTAT NON COURANT (+ ou -)</b>	75 657 000,02	-4 442 342,13
	<b>Impôts sur les résultats</b>	1 780 762,00	27 532 456,00
	<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	-87 821 810,73	394 420 458,80
1	<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	-87 821 810,73	394 420 458,80
	+ Bénéfice +	-	394 420 458,80
	+ Perte -	-87 821 810,73	-
2	Dotations d'exploitation	7 634 160,99	8 780 037,98
3	Dotations FINANCIÈRES	4 517 006,51	62 393 386,95
4	Dotations non courantes	-	-
5	Reprises d'exploitation	-	-
6	Reprises FINANCIÈRES	-	-
7	Reprises non courantes	-	-
8	Produits des cessions des immobilisations	70 357 436,00	-
9	Valeurs nettes des immobilisations cédées	299 600,00	-
	<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	-153 728 479,23	465 593 883,73
10	Distributions de bénéfices	-	249 530 000,00
	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	-153 728 479,23	217 063 883,73

TABLEAU DE FINANCEMENT		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015			
I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN		Exercice		Exercice précédent	
MASSES	Exercice b	Exercice précédent a	Variations a-b		
			Engagements c	Ressources d	
1	Financement Permanent	2 616 305 689,47	2 720 304 828,44	103 999 139,02	-
2	Moins actif immobilisé	823 998 050,96	796 929 490,92	27 068 560,04	-
3	Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	1 792 307 638,46	1 923 375 337,52	131 067 699,06	-
4	Actif circulant	5 141 445 430,25	5 625 506 187,53	-	484 060 757,28
5	Moins passif circulant	1 889 205 511,30	2 009 117 940,41	-	119 912 429,11
6	Besoin de Financement global (4-5) (B)	3 252 239 919,95	3 616 306 247,12	-	364 146 328,17
7	TRESORERIE NETTE (Actif Passif) = A-B	(1 459 932 280,49)	(1 693 012 909,60)	233 080 629,11	-
II EMPLOIS ET RESSOURCES		Exercice		Exercice précédent	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
* AUTOFINANCEMENT (A)			(153 728 479,23)		217 063 883,73
+ Capacité d'autofinancement			(153 728 479,23)		465 593 883,72
- Distributions de bénéfices					248 530 000,00
* CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		78 478 641,09			18 000,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelles *					
+ Cessions d'immobilisations corporelles					
+ Cessions d'immobilisations financières		78 357 436,00			
+ récupérations sur créances immobilisées		121 405,09			18 000,00
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)					
+ Augmentation au capital, reports					
+ Subventions d'investissement					
* AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		144 994 408,73			118 901 099,21
(nettes de primes de remboursement)					
TOTAL RESSOURCES STABLES (A + B + C + D)		69 744 770,59			335 982 982,93
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		39 640 732,63		19 106 133,98	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles		32 040,00		1 604 910,59	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles		872 216,15		16 306 223,39	
+ Acquisitions d'immobilisations financières		38 736 476,48		1 000 000,00	
+ Augmentation des avances immobilisées				115 000,00	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)					
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		161 171 737,02		81 135 634,63	
* EMPLOIS EN NON-VALEURS (H)					
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E + F + G + H)		200 812 469,65		107 241 768,61	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)			364 146 328,17		599 758 224,38
IV VARIATION DE LA TRESORERIE			233 080 629,11		364 017 010,06
TOTAL GÉNÉRAL		433 893 098,76	433 893 098,76	699 999 992,99	699 999 992,99

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015						
NATURE	MONTANT DUT OUEU D'EXERCICE	Augmentation			Diminution			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	30 754 557,30							30 754 557,30
* Frais préliminaires	8 154 576,50							8 154 576,50
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 599 980,88							22 599 980,88
* Primes de remboursement obligations	-							-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	3 600 623,59	32 040,00						3 632 663,59
* Immobilisation en recherche et développement	3 600 623,59	32 040,00						3 632 663,59
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-							-
* Fonds commercial	-							-
* Autres immobilisations incorporelles	-							-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	33 472 790,88	872 216,15		9 559 078,16			9 559 078,16	34 345 007,03
* Terrains								
* Constructions	1 148 767,93							1 148 767,93
* Installations techniques, matériel et outillage	1 467 002,51	5 000,00						1 472 002,51
* Matériel de transport	5 000 000,00							5 000 000,00
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	17 529 879,91	391 358,69		9 559 078,16				18 420 216,76
* Immobilisations corporelles diverses	3 808 450,00	310 000,00						4 118 450,00
* Immobilisations corporelles en cours	9 393 220,70	165 857,46						9 559 078,16

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015								
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital	Prix d'acquisition en global	Valeur capital nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice	
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net		
1	2	3	4	5	6	7	8	9		
ALLIANCES DARNAL AOUIYEL IMMOBILIER	PROMOTION IMMOBILIERE	50 100 000,00	99,80%	50 000 000,00	50 000 000,00	31/12/2015	79 492 401,74	(177 714 354,51)		
BELVA STAR REALTY	PROMOTION IMMOBILIERE	200 000,00	95%	17 100 000,00		31/12/2015	(1 448 737,00)	(66 480,17)		
DAR AL MOURAD	PROMOTION IMMOBILIERE	20 000 000,00	99,50%	19 900 000,00	19 900 000,00	31/12/2015	19 054 393,00	(196 038,47)		
AL EXPERIENCIA IMMOBILIER	PROMOTION IMMOBILIERE	1 000 000,00	99,96%	999 600,00	999 600,00	31/12/2015	27 354 556,00	(1 213 391,51)		
MAREMCO	PROMOTION IMMOBILIERE	50 000 000,00	99,99%	84 999 600,00	80 147 637,00	31/12/2015	216 786 631,98	(81 968 369,34)		
MDEQ DEVELOPEMENT	PROMOTION IMMOBILIERE	73 450 000,00	70,00%	53 432 900,00	53 432 900,00	31/12/2015	131 564 076,49	(38 208 777,35)		
NAJILA	PROMOTION IMMOBILIERE	110 000 000,00	64,99%	381 511 400,00	151 591 153,00	31/12/2015	3 711 995,00	(117 304 300,66)	24 437 470,00	
SI NEJMAT SAISS	PROMOTION IMMOBILIERE	32 500 000,00	65,00%	39 081 250,00	39 081 250,00	31/12/2015	30 198 430,00	(2 867 539,90)		
OUED NEGROCO IMMOBILIER (ON)	PROMOTION IMMOBILIERE	28 252 000,00	70%	105 617 196,06	45 210 174,00	31/12/2015	794 469 153,00	(7 200 221,39)		
RENT NEGOCO	PROMOTION IMMOBILIERE	30 000 000,00	100%	93 112 875,00	63 454 910,00	31/12/2015	126 188 938,00	(25 518 274,64)		
ROAD SOLIYAN	PROMOTION IMMOBILIERE	5 000 000,00	54,99%	4 638 900,00	4 638 900,00	31/12/2015	4 494 669,81	(45 512,24)		
RMILA RESORT	PROMOTION IMMOBILIERE	31 000 000,00	96,77%	30 000 000,00	29 050 572,00	31/12/2015	30 018 954,00	(295 506,26)		
TANGER RESORT	PROMOTION IMMOBILIERE	100 000 000,00	70%	69 999 500,00	69 999 500,00	31/12/2015	194 904 349,00	(80 583 876,66)		
BIDAYAT AL KHIR	PROMOTION IMMOBILIERE	50 000 000,00	99,99%	116 848 342,00	116 848 342,00	31/12/2015	48 515 918,00	(323 628,74)		
LAGUNE INVEST	PROMOTION IMMOBILIERE	5 000 000,00	70,00%	3 500 000,00	3 500 000,00	31/12/2015	4 207 941,00	(1,808 722,11)	47 845 000,00	
LORCHIGEE DU SUD	PROMOTION IMMOBILIERE	1 000 000,00	100,00%	29 226 600,00	29 226 600,00	31/12/2015	278 100,00	(233 867,25)		
ALLIANCES CÔTE D'IVOIRE	PROMOTION IMMOBILIERE	54 578 850,07	72,00%	38 736 476,48	38 736 476,48	31/12/2015	15 184 454,10	(9 966 244,61)		
<b>TOTAL</b>				1 138 604 639,54	795 718 014,48				72 282 470,00	

TABLEAU DES PROVISIONS		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015						
Noms	Montant début d'exercice	d'exploitation	Dotations			Reprises financières	Non courantes	Montant fin d'exercice
			financières	non courantes	d'exploitation			
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	338 369 619,21		4 517 006,51					342 886 625,72
2. Provisions réglementées								
3. Provisions diversifiées pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	338 369 619,21		4 517 006,51					342 886 625,72
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	39 092 674,04	25 443 581,68			3 590 594,91			60 945 660,81
5. Autres Provisions pour risques et charges								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de balances								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	39 092 674,04	25 443 581,68			3 590 594,91			60 945 660,81
<b>TOTAL (A + B)</b>	377 462 293,25	25 443 581,68	4 517 006,51		3 590 594,91			403 832 286,53

# ALLIANCES

## دارج

### ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX 2015

ÉTAT DES DÉROGATIONS (A2)		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015	
INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS	
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux			
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation			
Actualisation de la valorisation des stocks	Mise à jour de la valorisation des projets ayant fait l'objet de stockages depuis les années antérieures sur la base des coûts actualisés.		Impact négatif sur le stock de -39 MMAD
Revue de certaines composantes stockables (trés généraux, financiers...)			
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse			

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES		Exercice du 01/01/2015 au 31/12/2015	
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS	
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentales		NÉANT	
II. Changements affectant les règles de présentation		NÉANT	

TABLEAU DES CRÉANCES							
Créances	Total	Analyse par échéance			Autres analyses		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées
<b>DE L'ACTIF IMMOBILE</b>	<b>245 000,00</b>	<b>245 000,00</b>					
* Prêts immobilisés							
* Autres créances financières	245 000,00	245 000,00					
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>3 386 781 713,15</b>	<b>2 634 893 297,34</b>	<b>751 888 415,81</b>		<b>230 559 401,95</b>	<b>2 258 702 459,50</b>	
* Fournisseurs, av. et autres	59 368 711,27	18 322 337,51	41 046 373,76				
* Clients et comptes rattachés	1 139 758 313,72	1 023 695 000,00	116 063 313,72			315 795 589,32	
* Personnes	642 302,73		642 302,73				
* Etat	230 559 401,95	74 950 800,83	155 608 601,12		230 559 401,95		
* Compte d'associés	1 645 661 646,96	1 417 272 649,39	228 388 997,57			1 645 661 646,96	
* Autres débiteurs (comptes de régularisation)	318 462 229,25	100 652 509,61	217 809 719,64			297 244 223,22	
	2 329 027,27		2 329 027,27				

TABLEAU DES DÉTTES							
Dettes	Total	Analyse par échéance			Autres analyses		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>1 371 363 471,91</b>	<b>1 371 363 471,91</b>					
* Emprunts obligataires	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00					
* Autres dettes de financement	371 363 471,91	371 363 471,91					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1 889 205 511,30</b>	<b>430 501 826,99</b>	<b>1 458 703 684,31</b>		<b>100 323 531,72</b>	<b>758 772 096,32</b>	<b>2 748 964,47</b>
* Fournisseurs et comptes rattachés	746 158 903,58	121 374 000,00	624 784 903,58			68 963 116,15	2 748 964,47
* Clients, créditeurs, av. et autres	134 365 061,97		134 365 061,97				
* Personnel	3 403 793,89	54 841,00	3 348 952,89				
* Organismes sociaux	3 423 168,07		3 423 168,07		671 770,84		
* Etat	99 651 706,00	7 209 746,00	92 442 014,88		99 651 706,00		
* Comptes d'associés	2 043,90		2 043,90				
* Autres créanciers (comptes de régularisation)	708 310 243,42	301 863 239,99	406 447 003,43			689 808 950,17	
	193 890 545,59		193 890 545,59				

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES					
Tiers créanciers ou débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
* Sûretés données					
	130 000 000,00	Nantissement	CAM CASA 01/07/10	EMPRUNT	44 804 795,19
	300 000 000,00	Hypothèque	CAM CASA 12/12/2011	EMPRUNT	107 230 460,79
	250 000 000,00	Hypothèque	CRÉDIT DU MAROC DU 21/11/2012	EMPRUNT	208 933 506,97
* Sûretés reçues					

(1) Gage: 1- Hypothèque; 2- Nantissement; 3- Warrant; 4- Autres; 5- (à préciser)  
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprise ou de personnes physiques (sûretés données)  
 (3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL		
Engagement donné	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
ONI BP TETOUANCAUTION	160 000 000,00	160 000 000,00
LIQUIDE INVEST BP RABATCAUTION	200 000 000,00	200 000 000,00
Total (Donc engagements à l'égard d'entreprises liées)	360 000 000,00	360 000 000,00
Engagements reçus	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Autres engagements reçus		
Total	NÉANT	

**Deloitte**

284, Bd Zerkouni  
 Casablanca  
 Maroc  
 Téléphone (212) 0 522 22 40 34  
 Fax (212) 0 522 22 40 78

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
 Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal  
 Casablanca  
 Maroc  
 Téléphone (212) 0 522 27 99 16  
 Fax (212) 0 522 20 58 90

Aux Actionnaires de la Société  
**Alliances Darna S.A.**  
 Zone d'Aménagement touristique  
 Agdal Résidence Al Qantara, Marrakech

#### RÉSUMÉ DU RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2015 AU 31 DÉCEMBRE 2015

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 2015.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société **Alliances Darna 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 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1 244 042 217,51 dont une perte nette de MAD (87 821 810,73).

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.

- Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par la société n'ont pas été payées. Selon le management, une opération de réorganisation de la société Alliances Darna et de restructuration financière de ses dettes et engagements financiers est en cours de finalisation. Les premières phases ont donné lieu à une baisse des dettes financières. Cette opération de restructuration financière devrait aussi, selon le management, permettre la couverture des échéances passées et à venir. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du déroulement de ce processus sur le résultat et la situation financière de la société.
- La société n'a pas procédé à l'actualisation de la valorisation d'un projet immobilier en cours. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de ce projet en cours sur le résultat et les capitaux propres de la société au 31.12.2015.
- La provision pour dépréciation des immobilisations financières est surévaluée pour un montant de 90 MMAD.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse cités 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 **Alliances Darna S.A.** au 31 décembre 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'état A2 de l'ETIC ci-joint.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et, à l'exception de l'incidence des situations exposées ci-dessus, nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs, suite aux autres vérifications spécifiques prévues par la loi, nous portons à votre connaissance que certaines conventions réglementées, citées dans notre rapport spécial, n'ont pas été soumises à l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

Nous portons également à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, **ALLIANCES DARNA S.A.** a pris une participation à hauteur de 72% dans le capital de la société Alliances Côte d'Ivoire pour KMAD 38 736.

Casablanca le 25 mai 2016.

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Ahmed Benabdalkhalik  
 Associé

Deloitte Audit  
 284, Bd Zerkouni  
 Casablanca  
 Maroc  
 Téléphone (212) 0 522 22 40 34  
 Fax (212) 0 522 22 40 78

A. Saaidi & Associés

Navfal Amar  
 Associé