

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX 2016

BILAN - ACTIF

Exercice clos le 31/12/2016

	31/12/16		31/12/15	
	Brut	Amort. et prov.	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	6 697 387,50	5 354 118,90	1 343 268,60	1 142 688,10
* Frais préliminaires	1 540 058,00	308 011,60	1 232 046,40	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 157 329,50	5 046 107,30	111 222,20	1 142 688,10
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	3 744 613,99	2 494 899,26	1 249 714,73	1 778 608,97
* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 744 613,99	2 494 899,26	1 249 714,73	1 778 608,97
* Fonds commercial	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	35 292 973,04	12 519 349,77	22 773 623,27	25 113 740,07
* Terrains	-	-	-	-
* Constructions	1 148 767,93	377 383,50	771 384,43	886 261,22
* Installations techniques, matériel et outillage	1 472 002,51	672 015,31	799 987,20	948 648,12
* Matériel transport	518 517,59	367 446,78	151 070,81	38 911,80
* Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers	27 989 235,01	11 037 891,68	16 951 343,33	19 186 081,43
* Autres immobilisations corporelles	4 164 450,00	64 612,50	4 099 837,50	4 053 837,50
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	1 109 278 890,06	260 978 165,82	848 300 724,24	795 963 013,82
* Prêts immobilisés	-	-	-	-
* Autres créances financières	135 000,00	-	135 000,00	245 000,00
* Titres de participation	1 109 143 890,06	260 978 165,82	848 165 724,24	795 718 013,82
* Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)	-	-	-	-
* Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
* Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 155 013 864,59	281 346 533,75	873 667 330,84	823 998 050,96
STOCKS (F)	1 595 199 376,03	6 953 353,39	1 588 246 022,64	1 808 656 024,52
* Marchandises	-	-	-	-
* Matières et fournitures consommables	-	-	-	-
* Produits en cours	1 595 199 376,03	6 953 353,39	1 588 246 022,64	1 808 656 024,52
* produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
* Produits finis	-	-	-	-
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	3 641 216 724,47	69 494 235,27	3 571 722 489,20	3 332 789 405,73
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	93 311 422,05	795 705,75	92 515 716,30	58 573 005,52
* Clients et comptes rattachés	1 147 907 786,68	59 467 666,84	1 088 440 119,84	1 078 183 362,05
* Personnel	1 107 867,27	-	1 107 867,27	642 382,73
* Etat	220 451 098,41	-	220 451 098,41	230 599 401,95
* Comptes d'associés	1 708 307 128,55	3 471 743,86	1 704 835 384,69	1 645 661 646,96
* Autres débiteurs	468 101 829,38	5 759 118,82	462 342 710,56	316 840 579,25
* Comptes de régularisation-Actif	2 029 592,13	-	2 029 592,13	2 329 027,27
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	-	-	-	-
(Éléments circulants)	-	-	-	-
TOTAL II (F+G+H+I)	5 236 416 100,50	76 447 588,66	5 159 968 511,84	5 141 445 430,25
TRESORERIE-ACTIF	8 539 791,87	-	8 539 791,87	75 651 036,83
* Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	1 381 250,00
* Banques, TG et CCP	8 522 208,67	-	8 522 208,67	74 229 389,43
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	17 583,20	-	17 583,20	40 397,40
TOTAL III	8 539 791,87	-	8 539 791,87	75 651 036,83
TOTAL GENERAL I+II+III	6 399 969 756,96	357 794 122,41	6 042 175 634,55	6 041 094 518,04

BILAN - PASSIF

Exercice clos le 31/12/2016

	31/12/16		31/12/15	
CAPITAUX PROPRES				
* Capital social ou personnel (1)	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	-
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-	-	-
* Ecart de réévaluation	-	-	-	-
* Réserve légale	69 604 639,23	-	69 604 639,23	-
* Autres réserves	406 159 389,01	-	406 159 389,01	-
* Report à nouveau (2)	(87 821 810,73)	-	(87 821 810,73)	-
* Résultat net de l'exercice (2)	164 168 594,79	-	164 168 594,79	-
Total des capitaux propres (A)	1 409 110 812,30		1 244 942 217,51	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)				
* Subvention d'investissement	-	-	-	-
* Provisions réglementées	-	-	-	-
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1 096 270 225,19		1 371 363 471,91	
* Emprunts obligataires	708 600 000,00	-	1 000 000 000,00	-
* Autres dettes de financement	387 670 225,19	-	371 363 471,91	-
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)				
* Provisions pour risques	-	-	-	-
* Provisions pour charges	-	-	-	-
COMPTES DE LIAISON DES ÉTABLISSEMENTS ET SUCCURSALES				
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)				
* Augmentation des créances immobilisées	-	-	-	-
* Diminution des dettes de financement	-	-	-	-
Total I(A+B+C+D+E+F)	2 505 381 037,49		2 616 305 689,42	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	2 003 252 400,99		1 889 205 511,30	
* Fournisseurs et comptes rattachés	802 382 906,14	-	746 158 903,58	-
* Clients créditeurs, avances et acomptes	69 705 562,17	-	134 365 061,97	-
* Personnel	3 441 849,74	-	3 403 783,89	-
* Organismes sociaux	2 879 497,17	-	3 423 168,07	-
* Etat	116 543 803,78	-	99 651 760,88	-
* Comptes d'associés	2 043,90	-	2 043,90	-
* Autres créanciers	737 982 045,48	-	708 310 243,42	-
* Comptes de régularisation passif	270 314 692,61	-	193 890 545,59	-
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)				
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)				
Total II (F+G+H)	2 003 252 400,99		1 889 205 511,30	
TRESORERIE-PASSIF	1 533 542 196,07		1 535 583 317,32	
* Crédits d'escompte	-	-	-	-
* Crédits de trésorerie	1 479 500 000,00	-	1 479 500 000,00	-
* Banques (soldes créditeurs)	54 042 196,07	-	56 083 317,32	-
Total III	1 533 542 196,07		1 535 583 317,32	
TOTAL GENERAL I+II+III	6 042 175 634,55		6 041 094 518,04	

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

COMPTE DE PRODUITS ET DES CHARGES

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

	Opérations			
	NATURE	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux de l'exercice
		1	2	3=2+1
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
* Ventes de biens et services produits	664 774 724,57	-	664 774 724,57	289 410 292,59
Chiffre d'affaires	664 774 724,57	-	664 774 724,57	289 410 292,59
* Variation de stocks de produits (1)	(220 410 001,88)	-	(220 410 001,88)	(38 675 115,78)
* Immob. Prod. par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
* Subventions d'exploitation	-	-	-	-
* Autres produits d'exploitation	1 214 451,00	-	1 214 451,00	-
* Reprises d'exploitation, transferts de charges	-	-	-	3 590 594,91
Total I	445 579 173,69	-	445 579 173,69	254 325 771,72
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises	-	-	-	-
* Achats consommés(2) de mat. et fourm.	82 221 021,84	-	82 221 021,84	145 114 711,34
* Autres charges externes	31 173 113,56	4 386,32	31 177 499,88	41 325 268,22
* Impôts et taxes	12 544 262,22	-	12 544 262,22	20 904 239,54
* Charges de personnel	68 895 808,13	-	68 895 808,13	75 165 066,17
* Autres charges d'exploitation	-	-	-	-
* Dotations d'exploitation	20 774 620,02	-	20 774 620,02	33 077 742,67
Total II	215 608 825,77	4 386,32	215 613 212,09	315 587 027,94
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participation...	-	-	-	72 282 470,00
* Gains de change	-	-	-	17 697,18
* Intérêts et autres produits financiers	10 504 112,18	-	10 504 112,18	25 103 985,29
* Reprises financières, transferts de charges	90 064 987,69	-	90 064 987,69	-
Total IV	100 569 099,87	-	100 569 099,87	97 404 152,47
V CHARGES FINANCIÈRES				
* Charges d'intérêts	188 379 766,90	-	188 379 766,90	193 524 819,39
* Pertes de change	287,16	-	287,16	-
* Autres charges financières	-	-	-	-
* Dotations financières	8 156 527,79	-	8 156 527,79	4 517 006,51
Total V	196 536 581,85	-	196 536 581,85	198 041 825,90
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)				
VII RESULTAT COURANT (III+VI)				

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

COMPTE DE PRODUITS ET DES CHARGES - SUITE

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

	Opérations			
	NATURE	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux de l'exercice
		1	2	3=2+1
RESULTAT COURANT (Report)				
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	83 356 476,48	-	83 356 476,48	78 357 436,00
* Subventions d'équilibre	-	-	-	-
* Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
* Autres produits non courants	3 227 230,51	16 883 293,52	20 110 524,03	3 049 002,39
* Reprises non courantes, transferts de charges	-	-	-	-
Total VIII	86 583 706,99	16 883 293,52	103 467 000,51	81 406 438,39
IX CHARGES NON COURANTES				
* VNA des immobilisations cédées	67 965 741,50	-	67 965 741,50	299 600,00
* Subventions accordées	-	-	-	-
* Autres charges non courantes	59 043,14	3 498,70	62 541,84	5 248 957,47
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
Total IX	68 024 784,64	3 498,70	68 028 283,34	5 548 557,47
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)				
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)				
XII IMPOTS SUR LES BÉNÉFICES	5 268 602,00	-	5 268 602,00	1 780 762,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)				
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)				
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)				
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)				

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX 2016

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

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

	Exercice	Exercice précédent
1	Ventes de marchandises (en l'état)	-
2	- Achats revendus de marchandises	-
=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT	-
3	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	250 735 176,81
3	Ventes de biens et services produits	289 410 292,59
4	Variation de stocks de produits	-38 675 115,78
5	Immobilisations produites par l'Ése pour elle-même	-
-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	186 439 979,56
6	Achats consommés de matières et fournitures	145 114 711,34
7	Autres charges externes	41 325 268,22
=	VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)	64 295 197,25
8	+ Subventions d'exploitation	-
9	- Impôts et taxes	20 904 239,54
10	- Charges de personnel	75 165 066,17
=	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	249 526 130,62
=	INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)	-31 774 108,46
11	+ Autres produits d'exploitation	1 214 451,00
12	- Autres charges d'exploitation	-
13	+ Reprises d'exploitation : transfert de charges	3 590 594,91
14	- Dotations d'exploitation	33 077 742,67
=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-61 261 256,22
=	RESULTAT FINANCIER	-95 967 481,98
=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	-161 898 929,65
=	RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	75 857 880,92
15	- Impôts sur les résultats	1 780 762,00
=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	-87 821 810,73
1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	-87 821 810,73
*	Bénéfice +	164 168 594,79
*	Perte -	-87 821 810,73
2	+ Dotations d'exploitation	5 272 692,17
3	+ Dotations financières	8 156 527,79
4	+ Dotations non courantes	4 517 006,51
5	- Reprises d'exploitation	-
6	- Reprises financières	90 064 987,69
7	- Reprises non courantes	-
8	- Produits des cessions des immobilisations	83 356 476,48
9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	67 965 741,50
=	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	-153 728 479,23
10	- Distributions de bénéfices	-
=	AUTOFINANCEMENT	-153 728 479,23

ÉTAT DES DÉROGATIONS

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

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

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

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

TABLEAU DE FINANCEMENT

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

MASSES	Exercice b	Exercice précédent a	Variations a-b	
			Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	2 505 381 037,49	2 616 305 689,42	110 924 651,93	-
2 Moins actif immobilisé	873 667 330,84	823 998 050,96	49 669 279,88	-
3 = Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	1 631 713 706,65	1 792 307 638,46	160 593 931,81	-
4 Actif circulant	5 159 968 511,84	5 141 445 430,25	18 523 081,59	-
5 Moins passif circulant	2 003 252 400,99	1 889 205 511,30	-	114 046 889,69
6 = Besoin de Financement global (4-5) (B)	3 156 716 110,85	3 252 239 918,95	-	95 523 808,10
7 TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	(1 525 002 404,20)	(1 459 932 280,49)	-	65 070 123,71

II EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)		72 142 092,08		(153 728 479,23)
+ Capacité d'autofinancement		72 142 092,08		(153 728 479,23)
- Distributions de bénéfices		-		-
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		83 466 476,48		78 478 841,09
+ Cessions d'immobilisations incorporelles *		-		-
+ Cessions d'immobilisations corporelles		120 000,00		-
+ Cessions d'immobilisations financières		83 236 476,48		78 357 436,00
+ récupérations sur créances immobilisées		110 000,00		121 405,09
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		-		-
+ Augmentation du capital, apports		-		-
+ Subventions d'investissement		-		-
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		315 965 911,37		144 994 408,73
(nettes de primes de remboursement)		-		-
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+D)		471 574 479,93		69 744 770,59
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		39 569 195,65		39 640 732,63
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles		111 950,40		32 040,00
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles		954 918,25		872 216,15
+ Acquisitions d'immobilisation financières		38 502 327,00		38 736 476,48
+ Augmentation des créances immobilisées		-		-
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)		-		-
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		591 059 158,09		161 171 737,02
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		1 540 058,00		-
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		632 168 411,74		200 812 469,65
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		95 523 808,10		364 148 328,17
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		65 070 123,71		233 080 629,11
TOTAL GENERAL	632 168 411,74	632 168 411,74	433 893 098,76	433 893 098,76

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

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

Nature	Montant brut début d'exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	30 754 557,38	1 540 058,00	-	-	-	25 597 227,88	-	6 697 387,50
* Frais préliminaires	8 154 576,50	1 540 058,00	-	-	-	8 154 576,50	-	1 540 058,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	22 599 980,88	-	-	-	-	17 442 651,38	-	5 157 329,50
* Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 632 663,59	111 950,40	-	-	-	-	-	3 744 613,99
* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 632 663,59	111 950,40	-	-	-	-	-	3 744 613,99
* Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	34 345 007,03	954 918,25	-	-	6 952,24	-	-	35 292 973,04
* Terrains	-	-	-	-	-	-	-	-
* Constructions	1 148 767,93	-	-	-	-	-	-	1 148 767,93
* Installations techniques, matériel et outillage	1 472 002,51	-	-	-	-	-	-	1 472 002,51
* Matériel de transport	125 469,83	400 000,00	-	-	6 952,24	-	-	518 517,59
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	27 480 316,76	508 918,25	-	-	-	-	-	27 989 235,01
* immobilisations corporelles diverses	4 118 450,00	46 000,00	-	-	-	-	-	4 164 450,00
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-	-

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

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

Raison sociale de la société émetrice	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 émetrice			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 DARNA AL AOUAYEL IMMOBILIER	PROMOTION IMMOBILIERE	50 100 000,00	99,80%	50 000 000,00	50 000 000,00	31/12/16	77 451 744,14	(2 040 657,60)	-
BELVA STAR REALTY	PROMOTION IMMOBILIERE	200 000,00	95,00%	17 100 000,00	-	31/12/16	(1 462 218,63)	(13 481,44)	-
DAR AL MOURAD IMMOBILIER	PROMOTION IMMOBILIERE	20 000 000,00	99,50%	19 900 000,00	19 900 000,00	31/12/16	88 433 226,03	69 373 757,41	-
AL EXPERIENCIA IMMOBILIER	PROMOTION IMMOBILIERE	1 000 000,00	99,96%	999 600,00	999 600,00	31/12/16	28 821 613,26	1 467 057,74	-
MAREMCO	PROMOTION IMMOBILIERE	50 000 000,00	99,99%	84 999 600,00	80 085 727,53	31/12/16	257 828 090,14	41 041 458,16	-
MDEQ DEVELOPEMENT	PROMOTION IMMOBILIERE	73 450 000,00	70,00%	53 432 900,00	53 432 900,00	31/12/16	129 494 937,42	(2 227 845,07)	-
NAJILA	PROMOTION IMMOBILIERE	110 000 000,00	100,00%	420 013 727,00	181 998 860,65	31/12/16	30 163 406,43	26 451 410,50	-
SI NEJMAT SAISS	PROMOTION IMMOBILIERE	32 500 000,00	65,00%	39 081 250,00	39 081 250,00	31/12/16	36 094 436,09	5 896 006,43	-
OUED NEGROCO IMMOBILIER	PROMOTION IMMOBILIERE	28 252 000,00	70,00%	105 617 196,06	105 617 196,06	31/12/16	213 090 528,32	13 566 505,82	-
RENT NEGOCE	PROMOTION IMMOBILIERE	30 000 000,00	100,00%	93 112 875,00	93 112 875,00	31/12/16	138 002 738,88	11 813 800,84	-
RIAD SOLTAN	PROMOTION IMMOBILIERE	5 000 000,00	54,99%	4 538 900,00	4 538 900,00	31/12/16	4 295 188,87	(199 500,94)	-
RMILA RESORT	PROMOTION IMMOBILIERE	31 000 000,00	96,77%	30 000 000,00	29 050 572,00	31/12/16	29 841 252,59	(183 671,55)	-
TANGER RESORT	PROMOTION IMMOBILIERE	100 000 000,00	70,00%	69 999 500,00	69 999 500,00	31/12/16	205 997 767,53	11 093 418,46	-
BIDAYAT AL KHEIR	PROMOTION IMMOBILIERE	50 000 000,00	99,99%	116 848 342,00	116 848 342,00	31/12/16	48 309 189,62	(306 528,00)	-
LAGUNE INVEST IMMO	PROMOTION IMMOBILIERE	5 000 000,00	70,00%	3 500 000,00	3 500 000,00	31/12/16	8 345 005,51	4 137 064,28	-
TOTAL		586 502 000,00		1 109 143 890,06	848 165 723,24		1 294 706 906,20	179 868 795,04	

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX 2016

TABLEAU DES PROVISIONS

Nature	Montant début d'exercice	Dotations			Reprises			Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
*1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	342 886 625,72		8 156 527,79		90 064 987,69		260 978 165,82	
*2. Provisions réglementées	-						-	
*3. Provisions durables pour risques et charges	-						-	
SOUS TOTAL (A)	342 886 625,72	-	8 156 527,79	-	90 064 987,69	-	260 978 165,82	
*4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	60 945 660,81	15 501 927,85					76 447 588,66	
*5. Autres Provisions pour risques et charges	-						-	
*6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-						-	
SOUS TOTAL (B)	60 945 660,81	15 501 927,85	-	-	-	-	76 447 588,66	
TOTAL (A + B)	403 832 286,53	15 501 927,85	8 156 527,79	-	90 064 987,69	-	337 425 754,48	

TABLEAU DES CREANCES

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	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	135 000,00	135 000,00	-	-	-	-	-	-
* Prêts immobilisés	-	-						
* Autres créances financières	135 000,00	135 000,00						
DE L'ACTIF CIRCULANT	3 641 216 724,47	2 490 563 783,51	1 150 652 940,96	-	-	220 451 098,41	2 074 746 906,57	-
* Fournisseurs débiteurs, av. et acptes	93 311 422,05	52 368 711,27	40 942 710,78					
* Clients et comptes rattachés	1 147 907 786,68	839 491 187,00	308 416 599,68					
* Personnel	1 107 867,27		1 107 867,27					
* Etat	220 451 098,41	128 203 450,88	92 247 647,53			220 451 098,41		
* Compte d'associés	1 708 307 128,55	1 322 304 067,36	386 003 061,19				1 708 307 128,55	
* Autres débiteurs	468 101 829,38	148 196 367,00	319 905 462,38				366 439 778,02	
* Comptes de régularisation-actif	2 029 592,13		2 029 592,13					

TABLEAU DES DETTES

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	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	1 096 270 225,19	1 096 270 225,19	-	-	-	-	9 394 708,00	-
* Emprunts obligataires	708 600 000,00	708 600 000,00						
* Autres dettes de financement	387 670 225,19	387 670 225,19					9 394 708,00	
DU PASSIF CIRCULANT	2 003 252 400,99	505 926 963,34	1 497 325 437,65	-	-	117 254 706,42	515 800 625,87	153 558 051,17
* Fournisseurs et comptes rattachés	802 382 906,14	178 980 723,34	623 402 182,80				69 224 743,16	153 558 051,17
* Clients créditeurs, av. et acptes	69 705 562,17		69 705 562,17					
* Personnel	3 441 849,74	58 121,00	3 383 728,74					
* Organismes sociaux	2 879 497,17		2 879 497,17			710 902,64		
* Etat	116 543 803,78	47 945 918,00	68 597 885,78			116 543 803,78		
* Comptes d'associés	2 043,90		2 043,90					
* Autres créanciers	737 982 045,48	158 259 712,00	579 722 333,48				446 575 882,71	
* Comptes de régularisation passif	270 314 692,61	120 682 489,00	149 632 203,61					

Deloitte

288, Bd Zerktouni
20 000 Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 05 22 22 40 34
Fax (212) 05 22 22 40 78

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



A. SAIDI ET ASSOCIÉS
Commissaires aux Comptes

4, place Marekhal
20 070 Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 05 22 27 89 18
Fax (212) 05 22 20 38 90

RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2016 AU 31 DECEMBRE 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 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 2016. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1 409 110 812,30 dont un bénéfice net de MAD 164 168 594,79. 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.

1. Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par la société n'ont pas été payés.
Selon le management, une opération de réorganisation de la société Alliances Darna S.A 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 devrait aussi, d'après 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 dénouement de ce processus sur le résultat et la situation financière de la société.

2. 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 l'actualisation de ce projet en cours sur le résultat et les capitaux propres de la société au 31 décembre 2016.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 à 2 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 2016 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et, à l'exception de l'incidence des faits exposés 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 augmenté sa participation dans le capital de la société Najila pour passer de 65% à 100% au 31 décembre 2016 pour KMAAD 38 501.

Deloitte Audit

Casablanca le 26 mai 2017.
Les Commissaires aux Comptes

Almad Bouabouabek
Associé

A. Saaidi & Associés

Behau SAIDI
Associé

TABLEAU DES SURETÉS RELLES DONNÉES OU REÇUES

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

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					
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	300 000 000,00	Hypothèque	CASA DU 12/12/2011	EMPRUNT	83 224 881,78
CREDIT DU MAROC	250 000 000,00	Hypothèque	CASA DU 21/11/2012	EMPRUNT	148 255 110,72
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	150 000 000,00	Hypothèque	CASA DU 01/12/2015	EMPRUNT	146 795 524,08
+ Sûretés reçues	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT	NEANT

(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 tierces (sûretés données) (entreprise liée, associés, membres du personnel)

(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

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

Engagement donné	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Engagements en matière de pensions de retraites		
OUED NEGRICO IMMOBILIER BP TETOUAN /CAUTION	160 000 000,00	160 000 000,00
LAGUNE INVEST IMMO BP RABAT/CAUTION	200 000 000,00	200 000 000,00
Total (Dont 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	NEANT	NEANT
* Autres Engagements Reçus	NEANT	NEANT

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2016

1. BILAN CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams)

ACTIF	Notes	31-déc-16	31-déc-15
Ecart d'acquisition	5.1.2.1 et 5.2.1.1	29 069	38 071
Immobilisations incorporelles	5.1.2.2 et 5.2.1.2	1 271	1 840
Immobilisations corporelles	5.1.2.3 et 5.2.1.3	27 578	30 297
Immobilisations financières	5.1.2.4 et 5.2.1.4	4 756	43 593
Impôts différés actifs	5.1.2.5 et 5.2.2	6 282	6 519
Actif immobilisé		68 955	120 320
Stocks	5.1.2.6 et 5.2.3	5 789 967	6 973 015
Fournisseurs, avances et acomptes	5.2.4	169 507	156 441
Clients et comptes rattachés	5.1.2.7 et 5.2.5	2 370 845	1 857 160
Personnel		1 255	789
Etat débiteur	5.2.6	829 774	927 664
Comptes courants d'associés		131	24 502
Autres débiteurs	5.2.7	353 613	345 959
Comptes de régularisation – actif	5.2.8	58 181	71 620
Titres et valeurs de placement	5.1.2.8	802	802
Actif circulant		9 574 076	10 357 954
Disponibilités		36 246	120 999
Total actif		9 679 277	10 599 273

(En milliers de dirhams)

PASSIF	Notes	31-déc-16	31-déc-15
Capitaux propres du Groupe	5.2.9	1 929 104	1 721 504
Capital		857 000	857 000
Réserves consolidées		864 748	1 547 014
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	5.3	207 356	- 682 510
Intérêts des minoritaires	5.2.10	297 450	342 090
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		2 226 554	2 063 595
Dettes financières	5.2.11	1 735 877	2 304 447
Impôts différés passifs	5.2.2	72 693	90 965
Provisions durables pour risques et charges			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.2.12	1 954 605	2 139 696
Clients avances et acomptes	5.2.13	476 232	656 042
Personnel et organismes sociaux		6 388	7 154
Etat créancier	5.2.14	433 673	368 892
Compte de régularisation – passif		278 716	295 279
Autres provisions pour risques et charges			
Comptes courants d'associés	5.2.15	219 253	346 121
Autres dettes	5.2.16	633 067	581 494
Passif circulant		4 001 935	4 394 678
Trésorerie – passif		1 642 216	1 745 588
Total Passif		9 679 277	10 599 273

2. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ	Notes	Exercice 2016	Exercice 2015
Produits d'exploitation		910 710	488 062
Chiffre d'affaires	5.3.1	1 825 918	516 149
Variations des stocks	5.3.2	-932 564	- 52 486
Autres produits d'exploitation		1 214	1 521
Reprises d'exploitation	5.3.3	16 141	22 877
Charges d'exploitation		466 883	1 056 993
Achats consommés de matières et fournitures	5.3.4	281 949	735 426
Autres charges externes		44 919	64 986
Impôts et taxes		40 850	49 771
Charges de personnel	5.3.5	69 609	77 230
Autres charges d'exploitation		1 540	596
Dotations d'exploitation	5.3.6	28 016	128 983
Résultat d'exploitation		443 828	- 568 931
Produits financiers		12 949	20 078
Charges financières		247 253	285 747
Résultat financier	5.3.7	-234 304	- 265 669
Produits non courants		122 641	84 503
Charges non courantes		69 843	10 035
Résultat non courant	5.3.8	52 798	74 468
Résultat avant impôt		262 321	- 760 131
Impôts sur les sociétés		58 454	11 453
Impôts différés	5.2.2	-16 873	- 11 321
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	5.2.1.1	11 804	21 371
Résultat net consolidé		208 936	- 781 634
Part du groupe		207 356	- 682 510
Part des minoritaires		1 580	- 99 124

3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En milliers de dirhams)

TFT EN MILLIERS DE DIRHAMS	31-déc-16	31-déc-15
Résultat net consolidé	208 936	- 781 634
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	17 052	26 181
Résultat de cession	- 16 085	- 78 299
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	209 903	- 833 752
Elimination du coût de l'endettement financier net	247 068	279 833
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	456 971	- 553 919
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	269 929	1 398 337
Variation des impôts différés	- 16 873	- 11 321
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	710 027	833 097
Incidence de variation de périmètre	22 992	
Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 112	- 52
Acquisition d'immobilisations corporelles	- 1 855	- 1 092
Acquisition de titres non consolidés		- 38 736
Cessions d'immobilisations	83 356	78 357
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	101	48
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	104 482	38 525
Augmentation de capital		
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	- 9 075	- 58 066
Emission de nouveaux emprunts	419 526	632 408
Remboursements d'emprunts	- 969 274	- 769 821
Intérêts financiers nets versés	- 247 068	- 279 833
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	- 795 891	- 475 313
Variation de trésorerie nette	18 618	396 309
Trésorerie nette d'ouverture	- 1 624 589	- 2 020 898
Trésorerie nette de clôture	- 1 605 971	- 1 624 589

4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En milliers de dirhams)

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées part du Groupe	Résultat consolidé part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2016	857 000		1 547 015	-682 510	342 090	2 063 595
Augmentation de capital						-
Effet des changements de méthodes comptables						-
Effet de variation du périmètre			3		- 37 363	- 37 360
Autres retraitements			240		218	458
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice			- 682 510	682 510		-
Dividendes					- 9 075	- 9 075
Résultat consolidé de l'exercice				207 356	1 580	208 936
Ecarts de conversion						-
Capitaux propres au 31/12/2016	857 000		864 748	207 356	297 450	2 226 554