

## 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
<b>Actif immobilisé</b>		<b>68 955</b>	<b>120 320</b>
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
<b>Actif circulant</b>		<b>9 574 076</b>	<b>10 357 954</b>
Disponibilités		36 246	120 999
<b>Total actif</b>		<b>9 679 277</b>	<b>10 599 273</b>

(En milliers de dirhams)

PASSIF	Notes	31-déc-16	31-déc-15
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>5.2.9</b>	<b>1 929 104</b>	<b>1 721 504</b>
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
<b>Intérêts des minoritaires</b>	<b>5.2.10</b>	<b>297 450</b>	<b>342 090</b>
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>2 226 554</b>	<b>2 063 595</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>5.2.11</b>	<b>1 735 877</b>	<b>2 304 447</b>
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>5.2.2</b>	<b>72 693</b>	<b>90 965</b>
<b>Provisions durables pour risques et charges</b>			
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
<b>Passif circulant</b>		<b>4 001 935</b>	<b>4 394 678</b>
Trésorerie – passif		1 642 216	1 745 588
<b>Total Passif</b>		<b>9 679 277</b>	<b>10 599 273</b>

### 2. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ	Notes	Exercice 2016	Exercice 2015
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>910 710</b>	<b>488 062</b>
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
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>466 883</b>	<b>1 056 993</b>
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
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>443 828</b>	<b>- 568 931</b>
<b>Produits financiers</b>		<b>12 949</b>	<b>20 078</b>
<b>Charges financières</b>		<b>247 253</b>	<b>285 747</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>5.3.7</b>	<b>-234 304</b>	<b>- 265 669</b>
<b>Produits non courants</b>		<b>122 641</b>	<b>84 503</b>
<b>Charges non courantes</b>		<b>69 843</b>	<b>10 035</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>5.3.8</b>	<b>52 798</b>	<b>74 468</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>262 321</b>	<b>- 760 131</b>
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
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>208 936</b>	<b>- 781 634</b>
<b>Part du groupe</b>		<b>207 356</b>	<b>- 682 510</b>
<b>Part des minoritaires</b>		<b>1 580</b>	<b>- 99 124</b>

### 3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En milliers de dirhams)

TFT EN MILLIERS DE DIRHAMS	31-déc-16	31-déc-15
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>208 936</b>	<b>- 781 634</b>
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	17 052	26 181
Résultat de cession	- 16 085	- 78 299
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>209 903</b>	<b>- 833 752</b>
Elimination du coût de l'endettement financier net	247 068	279 833
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>456 971</b>	<b>- 553 919</b>
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	269 929	1 398 337
Variation des impôts différés	- 16 873	- 11 321
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>710 027</b>	<b>833 097</b>
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
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>104 482</b>	<b>38 525</b>
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
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>- 795 891</b>	<b>- 475 313</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>18 618</b>	<b>396 309</b>
<b>Trésorerie nette d'ouverture</b>	<b>- 1 624 589</b>	<b>- 2 020 898</b>
<b>Trésorerie nette de clôture</b>	<b>- 1 605 971</b>	<b>- 1 624 589</b>

### 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
<b>Capitaux propres au 01/01/2016</b>	<b>857 000</b>		<b>1 547 015</b>	<b>-682 510</b>	<b>342 090</b>	<b>2 063 595</b>
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						-
<b>Capitaux propres au 31/12/2016</b>	<b>857 000</b>		<b>864 748</b>	<b>207 356</b>	<b>297 450</b>	<b>2 226 554</b>

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2016

### 5. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

#### 5.1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes consolidés du Groupe Alliances Darna (le « Groupe ») sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son Avis N° 5 du 26 mai 2005.

Les comptes sociaux arrêtés aux 31 décembre 2016 et 2015 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

##### 5.1.1. Principes et méthodes de consolidation

###### 5.1.1.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50% ou celles où le Groupe est majoritaire au Conseil d'Administration et dont le pourcentage de contrôle dépasse 40%.

Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une société exploitée en commun par un nombre limité d'associés ou d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.

La méthode de la mise en équivalence est appliquée pour les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable. L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une société sans en détenir le contrôle. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe dispose, directement ou indirectement, d'une fraction comprise entre 20% et 40% des droits de vote de cette société.

###### 5.1.1.2. Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre.

##### 5.1.2 Méthodes et règles d'évaluation

###### 5.1.2.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition constatés dans les comptes consolidés correspondent à la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés des sociétés acquises à leur entrée au périmètre. Les écarts d'acquisition dont la valeur est négligeable sont constatés en charges sur l'exercice de leur constatation.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un amortissement sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise et des objectifs fixés lors de l'acquisition.

Le Groupe ne constate l'amortissement des écarts d'acquisition qu'après leur affectation dans le délai accordé par l'avis N°5 : délai se terminant à la clôture du premier exercice, commencé postérieurement à l'acquisition, au cours duquel le Groupe peut procéder aux analyses et expertises nécessaires à cette évaluation.

###### 5.1.2.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition, diminué des amortissements, calculés selon la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés.

###### 5.1.2.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production, diminué des amortissements, calculés selon la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés. Les durées de vie retenues par le Groupe sont les suivantes :

Libellé	Durée
Constructions	20 ans
Aménagements	10 ans
Matériel et outillage	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel et mobilier de bureau	10 ans
Matériel informatique	6 ans et 8 mois

Les immobilisations acquises en crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations par la partie d'un financement à long terme. Les immobilisations résultant de ce retraitement sont amorties conformément aux taux d'amortissement économiques appliqués par le Groupe.

Les impacts de cessions intragroupes sont neutralisés en consolidation.

###### 5.1.2.4 Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou à la valeur d'utilité, si celle-ci est inférieure.

###### 5.1.2.5 Impôts différés

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements de consolidation sont calculés société par société.

Les impôts différés actifs sur les déficits fiscaux des filiales dont les perspectives de résultat sont estimées positives, sont constatés sur les comptes consolidés.

###### 5.1.2.6. Stocks

S'agissant des activités immobilières et de services, les stocks et travaux en cours sont évalués au coût de production, incluant les charges financières, sans que la valeur des stocks ne puisse excéder la valeur nette de réalisation.

Les marges sur les stocks intragroupes sont annulées en consolidation. Il s'agit essentiellement des marges sur les prestations de MOD, commercialisation, contractant général... facturées par la société Alliances Darna.

Les marges sur stock sont calculées sur la base d'un coût de revient incluant les charges directes, indirectes et une quote-part des frais généraux attribuable aux prestations facturées sur la base du chiffre d'affaires.

###### 5.1.2.7. 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 et dettes libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les différences de change sont comptabilisées au niveau des comptes de charges ou de produits financiers selon le cas.

###### 5.1.2.8 Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement sont enregistrés au coût historique. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

###### 5.1.2.9. Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

###### 5.1.2.10. Reconnaissance des revenus

La société Alliances Darna et ses filiales constatent leurs chiffres d'affaires selon la méthode d'achèvement des travaux en matière de la promotion immobilière.

###### 5.1.2.11. Provisions pour risques et charges

Les risques et charges nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probables, entraînent la constitution de provisions pour risques et charges. Les montants à provisionner sont appréciés compte tenu des circonstances et du principe de prudence.

### 5.2 INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

#### 5.2.1 Informations sur les immobilisations

##### Variation du périmètre

Le périmètre de consolidation a connu la sortie de la société « L'Orchidée du Sud » en 2016, et une acquisition complémentaire des titres des sociétés NAJILA et NAJILA II.

##### 5.2.1.1. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition constatés par le Groupe sont relatifs aux filiales suivantes :

Filiales	Durée d'amortissement (ans)	Ecarts d'acquisition Bruts	Cumul Amortissement	Ecarts d'acquisition Nets
MAREMCO	20	35 143	14 057	21 086
NAJILA	10 et 5 (**)	50 796	46 167	4 629
A.D AL AOUJAYEL IMMOBILIER	10	9 328	6 530	2 798
NAJILA II	(*)	556	-	556
<b>Total</b>		<b>95 823</b>	<b>66 754</b>	<b>29 069</b>

(\*) : Non encore affecté - (\*\*): non encore affecté pour 2 MDH

La variation des écarts d'acquisition entre le 31 décembre 2015 et 2016 s'analyse comme suit :

	31-déc-15	Augmentation	Diminution	Retrait	31-déc-16
Valeur brute	112 153	2 802	-	19 132	95 823
Amortissement	74 082	11 804	-	19 132	66 754
<b>Valeur nette</b>	<b>38 071</b>	<b>-9 002</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 069</b>

La baisse de 9 millions de dirhams s'explique principalement par l'amortissement de l'exercice.

##### 5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2015 et 2016 s'analyse comme suit :

	31-déc-15	Augmentation	Diminution	31-déc-16
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	3 974	112	-	4 086
<b>Valeurs brutes</b>	<b>3 974</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>4 086</b>
Amortissements	2 134	681	-	2 815
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 840</b>	<b>-569</b>	<b>-</b>	<b>1 271</b>

##### 5.2.1.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2015 et 2016 s'analyse comme suit :

	31-déc-15	Augmentation	Diminution	31-déc-16
Constructions	2 179		3	2 176
Matériel et Outillage	4 079			4 079
Matériel de transport	4 535	1 278	7	5 806
Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers	31 105	531	19	31 617
Autres immobilisations corporelles	4 118	46		4 164
Immobilisations corporelles en cours	-			-
<b>Valeurs brutes</b>	<b>46 016</b>	<b>1 855</b>	<b>29</b>	<b>47 842</b>
Amortissements	15 719	4 563	18	20 264
<b>Valeurs nettes</b>	<b>30 297</b>	<b>-2 708</b>	<b>11</b>	<b>27 578</b>

La variation des immobilisations corporelles nettes correspond essentiellement aux dotations de l'exercice et à l'acquisition de matériel de transport.

##### 5.2.1.4 Immobilisations financières

	31-déc-15	Augmentation	Diminution	31-déc-16
Titres de participation non consolidés	38 736	-	38 736	-
Cautionnement et prêt	4 857	10	111	4 756
<b>Valeurs brutes</b>	<b>43 593</b>	<b>10</b>	<b>38 847</b>	<b>4 756</b>
Provisions	-	-	-	-
<b>Valeurs nettes</b>	<b>43 593</b>	<b>10</b>	<b>38 847</b>	<b>4 756</b>

La baisse des immobilisations financières s'explique exclusivement par la cession des titres Alliances Côte d'Ivoire.

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2016

### 5.2.2 Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2016 par nature de retraitement se présente comme suit :

Libellé	Résultat	Réserves	Total
ID sur retraitement crédit-bail	79	- 177	- 98
ID sur réévaluation des stocks	- 15 288	- 57 183	- 72 471
ID sur déficits fiscaux et différences temporaires	-	-	-
ID sur autres retraitements (*)	379	- 138	241
ID sur marges sur stock et frais de commercialisation	- 2 042	7 958	5 917
<b>Total</b>	<b>- 16 873</b>	<b>- 49 539</b>	<b>- 66 412</b>

(\*) Les autres retraitements concernent principalement l'annulation des immobilisations en non valeur.

### Preuve d'impôt :

Eléments	Montants
Résultat avant impôt	262 321
Impôt théorique	80 795
Impôt exigible comptabilisé	58 454
Impôt différé comptabilisé	- 16 873
<b>Différence</b>	<b>39 214</b>
Charges non déductibles	3 965
Produits non imposables	- 535
Retraitements n'ayant pas donné lieu à un impôt différé	34 996
Déficits fiscaux de l'exercice, non activés	1 390
Absorption des déficits fiscaux antérieurs	- 81 191
Autres décalages temporaires	779
Impôts /Résultat exonéré	1 382

### 5.2.3 Stocks

Les stocks par filiale aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
AL DARNA	1 587 821	1 808 231
MAREMCO	804 895	851 378
TANGER RESORT	568 302	639 303
ERRAHMA PARK	761 899	783 744
NAJILA	289 768	369 095
M'DEQ DEVELOPPEMENT	497 930	472 535
BIDAYAT AL KHEIR	268 977	268 977
AL EXPERIENCIA	109 258	267 154
LAGUNE INVEST	210 662	218 791
A.D AL AOUAYEL IMMOBILIER	25 649	36 275
ONI	179 015	171 388
RENT NEGOCE	192 878	213 264
NEJMAT SAISS	93 533	196 565
RMILA RESORT	87 245	87 245
RIAD SOLTAN	56 872	56 882
AUTRES	55 263	532 188
<b>Total</b>	<b>5 789 967</b>	<b>6 973 015</b>

Les stocks se composent principalement des « en-cours » de travaux de viabilisation et de construction des différents projets. Les stocks nets consolidés en 2016 ont ainsi enregistré une baisse de plus d'un milliard de dirhams, s'expliquant principalement par :

- Le déstockage de l'exercice pour un montant d'environ 1,5 milliards de dirhams ;
- La production de l'exercice pour plus de 0,5 milliard de dirhams ;
- La sortie de périmètre du stock de L'Orchidée du Sud pour -251 millions de dirhams.

### 5.2.4 Fournisseurs avances et acomptes

Les avances fournisseurs aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent par filiale comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
ALDARNA	92 516	58 573
NAJILA	24 761	48 233
MAREMCO	9 404	8 500
TANGER RESORT	10 748	9 748
RENT NEGOCE	10 120	10 120
NAJILA II	8 392	9 357
AUTRES	13 566	11 910
<b>Total</b>	<b>169 507</b>	<b>156 441</b>

### 5.2.5 Clients et comptes rattachés

Les créances clients par filiale aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
ALDARNA	782 157	772 116
TANGER RESORT	40 007	112 662
NAJILA	239 431	154 436
M'DEQ DEVELOP	141 302	159 777
LAGUNE INVEST	93 998	127 351
ERRAHMA PARK	33 547	63 709
MAREMCO	58 754	35 813
A.D AL AOUAYEL IMMOBILIER	27 516	32 811
Dar Al Mourad	310 803	-
ONI	130 975	146 591
AL EXPERIENCIA	214 599	30 135
RENT NEGOCE	181 657	165 930
AUTRES	116 100	55 828
<b>Total</b>	<b>2 370 845</b>	<b>1 857 160</b>

Les créances clients ont connu une augmentation de plus de 500 millions de dirhams expliqué principalement par l'importance des ventes réalisées en fin d'année.

### 5.2.6 Etat débiteur

Les créances envers l'Etat par filiale se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
ALDARNA	220 451	230 559
TANGER RESORT	48 366	78 049
M'DEQ DEVELOP	71 907	74 773
ERRAHMA PARK	71 902	88 270
NAJILA	55 662	50 261
MAREMCO	106 457	95 895
NAJILA II	11 937	25 731
A.D AL AOUAYEL IMMOBILIER	7 258	8 778
ONI	67 758	71 310
LAGUNE INVEST	52 970	68 731
NEJMAT SAISS	19 508	20 050
RENT NEGOCE	53 422	60 022
AUTRES	42 177	55 234
<b>Total</b>	<b>829 774</b>	<b>927 664</b>

Le solde des comptes « Etat débiteur » a connu une diminution d'environ 100 millions de dirhams. Cette variation s'explique essentiellement par :

- L'effet de l'absorption du crédit TVA chez certaines filiales suite au recouvrement de l'exercice pour environ 34 millions de dirhams ;
- La récupération de la TVA sur logement social pour 48 millions de dirhams.

### 5.2.7 Autres débiteurs

Les autres débiteurs se détaillent par filiales comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
NAJILA II	56 948	92 015
RENT NEGOCE	83 382	90 821
NAJILA	23 509	32 688
AL DARNA	100 210	19 766
TANGER RESORT	30 683	30 377
ERRAHMA PARK	29 393	40 851
AUTRES	29 488	39 442
<b>Total</b>	<b>353 613</b>	<b>345 959</b>

Le compte « Autres débiteurs » correspond principalement aux créances non encore libérées par les notaires pour plus de 230 millions de dirhams et aux créances relatives aux conventions de logement pour 123 millions de dirhams.

### 5.2.8 Comptes de régularisation – Actif

Ce poste est constitué essentiellement de charges constatées d'avance, il s'agit des charges de commercialisation facturées par la société mère ALDARNA aux différentes sociétés du périmètre. Ces actifs ne seront comptabilisés en charges qu'une fois le déstockage des produits correspondants est opéré.

### 5.2.9 Capitaux propres part du groupe

La contribution des différentes filiales aux capitaux propres du Groupe (y compris le résultat) se détaille comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
AL DARNA	1 675 724	1 590 620
AL AOUAYEL	88 648	84 492
MAREMCO	193 822	154 543
TANGER RESORT	74 190	66 425
ERRAHMA PARK	-51 561	-47 766
NAJILA	-342 886	-329 377
AUTRES	291 167	202 567
<b>Total</b>	<b>1 929 104</b>	<b>1 721 504</b>

Le détail de la variation est présenté au niveau du tableau de variation des capitaux propres consolidés « titre 4 ».

### 5.2.10 Intérêts des minoritaires

Intérêts minoritaires	31-déc-16	31-déc-15
Réserves des minoritaires	295 870	441 215
Résultat des minoritaires	1 580	- 99 124
<b>Total</b>	<b>297 450</b>	<b>342 090</b>

Le détail de la variation est présenté au niveau du tableau de variation des capitaux propres consolidés « titre 4 ».

### 5.2.11 Dettes financières

Les dettes financières aux 31 décembre 2016 et 2015 se présentent comme suit :

Libellé	31-déc-16	31-déc-15
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	1 531	1 471
Emprunts obligataires	708 600	1 000 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 025 746	1 302 976
<b>Dettes financières</b>	<b>1 735 877</b>	<b>2 304 447</b>

La baisse des dettes de financement s'explique principalement par la poursuite du processus de restructuration de la dette du Groupe et le remboursement des CPI parallèlement aux livraisons réalisées.

### 5.2.12 Fournisseurs

Les fournisseurs par filiale se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
ALDARNA	779 244	723 020
TANGER RESORT	133 542	172 284
NAJILA	188 116	217 391
LAGUNE INVEST	117 726	154 146
M'DEQ DEVELOP	140 512	163 601
ONI	142 356	160 552
ERRAHMA PARK	116 827	179 655
MAREMCO	69 354	87 026
EXPERIENCIA	80 579	60 900
NAJILA II	34 727	48 302
AUTRES	151 622	172 820
<b>Total</b>	<b>1 954 605</b>	<b>2 139 696</b>

Les dettes fournisseurs aux 31 décembre 2016 ont connu une baisse de 185 millions de dirhams correspondant essentiellement à la baisse de la production combinée à un effort en matière de règlement fournisseurs.

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2016

### 5.2.13 Clients avances et acomptes

Les avances reçues des clients sur les différents projets immobiliers en cours de réalisation se détaillent, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
ERRAHMA PARK	199 960	251 236
AL DARNA	69 706	134 365
AL EXPERIENCIA	31 258	45 444
MAREMCO	175	49 834
L'ORCHIDEE DU SUD	-	24 911
NAJILA	79 445	16 917
ONI	41 813	47 365
M'DEQ DEVELOPPEMENT	11 895	13 564
AUTRES	41 981	72 406
<b>Total</b>	<b>476 232</b>	<b>656 042</b>

La baisse des avances et acomptes clients s'explique par la finalisation des ventes pour lesquelles le Groupe avait déjà encaissé des avances clients.

### 5.2.14 Etat créditeur

Les dettes envers l'Etat se détaillent, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
ALDARNA	116 544	99 652
NAJILA	53 695	51 770
M'DEQ DEVELOPPEMENT	39 158	41 085
TANGER RESORT	16 407	25 008
ONI	40 453	43 387
RENT NEGOCE	28 564	23 931
NAJILA II	9 602	17 154
MAREMCO	23 240	10 831
Dar Al Mourad	31 235	138
LAGUNE INVEST	21 123	26 318
ERRAHMA PARK	15 136	8 581
AUTRES	38 517	21 036
<b>Total</b>	<b>433 673</b>	<b>368 892</b>

L'augmentation du solde « Etat créateur » correspond principalement à la hausse de l'impôt sur les sociétés pour 47 millions de dirhams et à la TVA facturée en corrélation avec l'augmentation des créances clients.

### 5.2.15 Comptes courants d'associés créditeurs

Les comptes courants d'associés créditeurs se détaillent, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
NAJILA	204	130 243
TANGER RESORT	95 250	95 250
ERRAHMA PARK	82 282	79 112
LAGUNE INVEST	32 519	32 519
AUTRES	8 997	8 997
<b>Total</b>	<b>219 253</b>	<b>346 121</b>

La baisse des comptes courants d'associés créditeurs correspond principalement à l'acquisition des comptes courants des partenaires dans Najila par AL DARNA pour 130 millions de dirhams.

### 5.2.16. Autres dettes

Les autres dettes se détaillent par filiale comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
AL DARNA	629 943	577 796
RMILA	1 303	1 303
AUTRES	1 822	2 396
<b>Total</b>	<b>633 067</b>	<b>581 494</b>

Ce poste correspond principalement aux avances de trésorerie accordées par Alliances Darna et les autres partenaires aux différentes filiales du Groupe.

La hausse de ces dettes s'explique principalement par les avances de trésorerie reçues de chez Alliances Darna et l'exécution des protocoles de restructuration.

## 5.3. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

### 5.3.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé se détaille par filiale comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
ALDARNA	633 484	237 751
TANGER RESORT	106 712	91 306
LAGUNE INVEST	19 549	17 623
ONI	37 535	21 758
NAJILA	80 526	12 678
RENT NEGOCE	31 501	1 239
AL EXPERIENCIA	225 797	-
Dar Al Mourad	310 803	-
ERRAHMA PARK	132 384	93 177
NEJMAT SAISS	98 645	-
AUTRES	148 983	40 617
<b>Total</b>	<b>1 825 918</b>	<b>516 149</b>

Le chiffre d'affaire de 2016 a connu une progression de 1,3 milliards de dirhams par rapport à 2015. Cette évolution marque le retour à un niveau normal d'activité.

### 5.3.2 Variation de stocks

La variation de stocks se détaille, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
ERRAHMA PARK	-22 435	154 501
LAGUNE INVEST	-8 109	-3 967
ALDARNA	-221 152	-44 423
MAREMCO	-46 479	37 153
TANGER RESORT	-70 701	-101 092
AL EXPERIENCIA	-157 728	33 722
NEJMAT SAISS	-103 025	23 681
A.D AL AOUAYEL IMMOBILIER	-10 623	-175 092
M'DEQ DEVELOPPEMENT	25 446	29 487
ONI	7 753	21 509
NAJILA	-79 327	-104 915
AUTRES	-246 182	76 950
<b>Total</b>	<b>-932 564</b>	<b>-52 486</b>

L'importante variation de stock s'explique par les déstockages opérés en 2016.

### 5.3.3 Reprises d'exploitation et transferts de charges

Les reprises d'exploitations et transferts de charges se détaillent, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
ERRAHMA PARK	0	1 993
TANGER RESORT	3 837	3 235
ONI	1 371	2 718
NAJILA	4 845	840
AUTRES	6 089	14 091
<b>Total</b>	<b>16 141</b>	<b>22 877</b>

Ce poste loge principalement le transfert des charges de commercialisation comptabilisées au cours de l'exercice.

### 5.3.4 Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures se détaillent par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-16	31-déc-15
AL DARNA	82 221	145 115
ERRAHMA PARK	86 894	218 091
TANGER RESORT	1 119	35 001
ONI	29 778	60 351
M'DEQ DEVELOP	7 714	39 626
MAREMCO	9 037	20 632
NAJILA	2 016	28 843
Dar Al Mourad	16 829	-
NEJMAT SAISS	23 152	19 440
AUTRES	23 190	168 329
<b>Total</b>	<b>281 949</b>	<b>735 426</b>

Les achats consommés ont connu une baisse d'environ 453 millions de dirhams en 2016.

Cette baisse s'explique par les problèmes de liquidité qu'a connu le Groupe en début d'année et par l'arbitrage réalisé entre la production et le déstockage des biens disponibles.

### 5.3.5 Charges du personnel

Les charges du personnel se détaillent comme suit pour les exercices 2016 et 2015 :

Charges de personnel	31-déc-16	31-déc-15
Rémunérations du personnel	55 453	64 150
Charges sociales	14 155	13 080
<b>Total</b>	<b>69 608</b>	<b>77 230</b>

La baisse des charges de personnel du Groupe s'explique principalement par l'effet de la restructuration engagée par le groupe. A cet effet, l'effectif est passé de 259 salariés à fin 2015 à 234 salariés à fin 2016.

### 5.3.6 Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation se détaillent comme suit :

	31-déc-16	31-déc-15
Dotations aux amortissements	5 247	4 811
Dotations aux provisions	22 769	124 172
<b>Total</b>	<b>28 016</b>	<b>128 983</b>

Les dotations d'exploitation ont connu une baisse de plus de 100 millions de dirhams relative principalement à l'importance des dépréciations des créances clients constatées en 2015 par rapport à 2016.

### 5.3.7 Résultat financier

Le résultat financier se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-16	31-déc-15
Reprises financières	12 764	14 147
Autres produits financiers	185	5 931
<b>Produits financiers</b>	<b>12 949</b>	<b>20 078</b>
Charges d'intérêts	247 253	285 747
<b>Charges Financières</b>	<b>247 253</b>	<b>285 747</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>-234 304</b>	<b>-265 669</b>

La baisse constatée au niveau des produits financiers est due principalement à la baisse des intérêts stockés par certaines filiales porteuses de projets.

Les charges financières correspondent principalement aux charges d'intérêts sur les dettes financières du Groupe, leur baisse s'inscrit dans le cadre du processus de désendettement engagé depuis 2015.

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2016

## 5.3.8 Résultat non courant

Le résultat non courant se détaille comme suit :

Libellé	31-déc.-16	31-déc.-15
Produits de cession des éléments d'actif	83 356	78 357
Autres produits non courants	39 284	6 146
<b>Produits Non Courants</b>	<b>122 641</b>	<b>84 503</b>
VNC des éléments d'actif cédés	67 271	58
Autres charges non courantes	2 572	9 977
<b>Charges Non Courantes</b>	<b>69 843</b>	<b>10 035</b>
<b>Résultat Non Courant</b>	<b>52 798</b>	<b>74 468</b>

Le résultat non courant de 2016 pour 53 millions de dirhams correspond principalement aux plus-values sur cessions de titres de participation réalisées en 2016.

## 5.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Le résultat non courant se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-16	31-déc-15
Cautions données	-	60 000
Hypothèques	2 443 800	2 486 300
Nantissements	-	130 000
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>2 443 800</b>	<b>2 676 300</b>
Cautions reçues	-	-
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Il s'agit essentiellement d'hypothèques de terrains, les principales filiales contributrices sont Alliances Darna pour 700 millions de dirhams, Maremco pour 375 millions de dirhams, M'deq pour 363 millions de dirhams et Errahma Park pour 300 millions de dirhams.

## 5.5 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Nature de la transaction	Montant des produits comptabilisés (chiffres en milliers de dirhams)	Montant des charges comptabilisés (chiffres en milliers de dirhams)
Conventions de placement d'avances de trésorerie	145	11 729
Convention de refacturation	798	-
Convention de maîtrise d'ouvrage déléguée	11 162	-
Convention de contractant général	9 648	-
Convention d'assistance technique et administrative	2 340	26 225
Convention de commercialisation	8 688	-
Convention de bail professionnel	-	795 600
Convention de rémunération de comptes courants d'associés	10 360	-

## 5.6 LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Filiales	% de contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
ALDARNA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	55,00%	55,00%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
BELYA STAR REALITY	95,00%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGRICO IMMOBILIER	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
M'DEQ DEVELOPPEMENT	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHE F'NIDEQ	99,87%	69,92%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL EXPERIENCIA IMMOBILIER	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHMA PARK	50,00%	49,90%	Contrôle exclusif	IG
SI NEJMAT SAISS	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
RMILA RESORT	96,77%	96,77%	Contrôle exclusif	IG
RENT NEGOCE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES DARNA AL AOUYEL IMMOBILIER	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
BIDAYAT AL KHEIR	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLFS	100,00%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA II	98,00%	98,00%	Contrôle exclusif	IG
LAGUNE INVEST IMMO	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG

IG : Intégration Globale

## 5.7 AUTRES ANNEXES

### 5.7.1 Annexe 1 : Tableau des créances

EXERCICE DU 01/01/2016 AU 31/12/2016

En milliers de dirhams

CRÉANCES	ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES				
	TOTAL 2015	TOTAL 2016	Moins d'un an	Plus d'un an	A plus de cinq ans	Montants en devises	Montants sur l'Etat et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>4 857</b>	<b>4 756</b>	<b>229</b>	<b>4 527</b>	-	-	-	-	-
* Prêts immobilisés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres créances financières	4 857	4 756	229	4 527	-	-	-	-	-
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>3 384 135</b>	<b>3 783 306</b>	<b>2 797 675</b>	<b>985 631</b>	-	-	<b>831 029</b>	-	-
* Fournisseurs débiteurs	156 441	169 507	97 420	72 087	-	-	-	-	-
* Clients et comptes rattachés	1 857 160	2 370 845	1 739 947	630 898	-	-	-	-	-
* Personnel	789	1 255	1 255	-	-	-	1 255	-	-
* Etat	927 664	829 774	641 053	188 721	-	-	829 774	-	-
* Comptes courants d'associés	24 502	131	1	130	-	-	-	131	-
* Autres débiteurs	345 959	353 613	264 923	88 690	-	-	-	353 613	-
* Compte de régularisation Actif	71 620	58 181	53 075	5 106	-	-	-	-	-

### 5.7.2 Annexe 2 : Tableau des dettes

EXERCICE DU 01/01/2016 AU 31/12/2016

En milliers de dirhams

DETTES	EXERCICE				Echus et non recouvrés	Montants en devises	Montants sur l'Etat et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
	2015	2016	Moins d'un an	Plus d'un an					
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>2 304 447</b>	<b>1 735 877</b>	<b>60 386</b>	<b>1 675 492</b>	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires	1 000 000	708 600	-	708 600	-	-	-	-	-
* Autres dettes de financement	1 304 447	1 027 277	60 386	966 892	-	-	-	-	-
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>4 394 678</b>	<b>4 001 934</b>	<b>3 250 103</b>	<b>751 832</b>	-	-	<b>440 061</b>	-	-
* Fournisseurs	2 139 696	1 954 605	1 531 635	422 970	-	-	-	-	-
* Clients créditeurs	656 042	476 232	476 232	-	-	-	-	-	-
* Personnel	3 589	3 445	3 387	58	-	-	3 445	-	-
* Organismes sociaux	3 565	2 943	2 943	-	-	-	-	-	-
* Etat	368 892	433 673	366 953	66 720	-	-	433 673	-	-
* Comptes d'associés	346 121	219 253	214 579	4 674	-	-	-	219 253	-
* Autres dettes	581 494	633 067	496 402	136 665	-	-	-	633 067	-
* Comptes de régularisation Passif	295 279	278 716	157 970	120 746	-	-	-	-	-

### 5.7.3 Annexe 3 : Tableau des provisions

EXERCICE DU 01/01/2016 AU 31/12/2016

En milliers de dirhams

NATURE	Montant début exercice	Autres Mouvements	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
			Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Ecarts d'acquisition négatifs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous Total (A)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
5. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	172 693	-	22 768	-	-	8 000	-	-	187 461
6. Autres provisions pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Provisions pour dépréciation des comptes (hors trésorerie)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous Total (B)</b>	<b>172 693</b>	<b>-</b>	<b>22 768</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187 461</b>
<b>Total (A+B)</b>	<b>172 693</b>	<b>-</b>	<b>22 768</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>187 461</b>

### 5.7.4 État de changement des méthodes

Nature des changements	Justification des changements	Influences sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
NEANT	NEANT	NEANT

### 5.7.5 État des dérogations

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influences 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 Revue de certaines composantes stockables (frais généraux, financiers...)	NEANT	NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

### 5.7.6 Annexe 6 : Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants, tels que définis par l'Avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, s'élève à environ 2 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales.



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

Aux Actionnaires du  
**Groupe Alliances Darna**  
Zone d'Aménagement touristique  
Agdal Résidence Al Qantara, Marrakech



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

4, place Marekhat  
20 070 Casablanca  
Maroc  
Téléphone (212) 05 22 27 99 16  
Fax (212) 05 22 20 58 90

**RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société Alliances Darna S.A. et de ses filiales (Groupe Alliances Darna), comprenant le bilan au 31 décembre 2016, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, 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 2 226 554 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 208 936.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc.

1. Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par le groupe n'ont pas été payées.

Selon le management, une opération de réorganisation du Groupe 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 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 dénouement de ce processus sur le résultat et la situation financière du Groupe.

2. Le Groupe n'a pas procédé à l'actualisation de la valorisation de certains projets immobiliers en cours. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de l'actualisation de ces projets en cours sur le résultat et les capitaux propres du Groupe Alliances Darna au 31 décembre 2016.

3. Les sociétés Najila et Najila II ont fait l'objet, au cours de l'exercice 2016, d'un contrôle fiscal portant sur l'impôt sur les sociétés, la taxe sur la valeur ajoutée et l'impôt sur le revenu. Les chefs de redressements notifiés ont été contestés par les deux sociétés.

En conséquence, nous ne sommes pas en mesure ni de déterminer l'issue finale de ces contrôles fiscaux ni de se prononcer sur l'impact de leur dénouement sur le résultat et les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2016.

A notre avis, sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 à 3 ci-dessus, les états financiers consolidés cités ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Alliances Darna au 31 décembre 2016, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Deloitte Audit

Ahmed Benabdellahouk  
Associé

Casablanca, le 26 mai 2017.  
Les Commissaires aux Comptes

A. Saaidi & Associés  
Commissaires aux Comptes

Bahaa SAAIDI  
Associé