



TANGER MED 2 S.A
SOCIÉTÉ ANONYME À CONSEIL D'ADMINISTRATION
AU CAPITAL DE 5.100.300.000,00 DHS CONVERTIBLES
REGISTRE DU COMMERCE N° 45349, TANGER
SIÈGE SOCIAL : ZONE FRANCHE DE KSAR EL MAJAZ, OUED R'MEL, COMMUNE ANJRA ROUTE DE FNIDEQ - TANGER

AVIS DE RÉUNION ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Les actionnaires de la société Tanger Med 2 par abréviation « TM2 », Société Anonyme, au capital de 5.100.300.000,00 Dirhams convertibles ayant son siège à la Zone Franche de Ksar El Majaz, Oued R'Mel, Commune Anjra route de Fnideq – Tanger, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, qui se tiendra le 30 mai 2017 à 17 heures au bureau de TMSA, Route de Rabat à Tanger en vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Ratification des modalités de la convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle des actionnaires.
2. Présentation de l'activité de l'exercice 2016 et examen du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.
3. Rapports des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice 2016 et sur les conventions visées à l'article 56 loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par la loi n° 20-05 et la loi n° 78-12.
4. Approbation des conventions réglementées conformément à l'article 56 et suivant de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par la loi n° 20-05 et la loi n° 78-12.
5. Approbation des comptes de l'exercice annuel clos le 31 Décembre 2016.
6. Quitus aux membres du Conseil d'Administration.
7. Affectation du résultat de l'exercice 2016.
8. Désignation du commissaire aux comptes.
9. Questions diverses.

Tout actionnaire remplissant les conditions prévues par la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par la loi n° 20-05 et la loi n° 78-12, a la faculté de requérir l'inscription d'un ou plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour. La demande d'inscription de ces projets de résolutions doit être adressée au siège social par lettre recommandée avec accusé de réception 20 jours au moins avant la date de la tenue de l'Assemblée.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

PROJET DE RÉOLUTIONS

PREMIÈRE RÉOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la convocation à l'Assemblée Générale Annuelle Ordinaire et la considère valable dans tous ses effets.

DEUXIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes sur l'exercice clos le 31 Décembre 2016, approuve tels qu'ils ont été présentés les comptes de cet exercice faisant apparaître un résultat net déficitaire de 51 250 183,11 dirhams.

L'Assemblée Générale donne, en conséquence, aux membres du Conseil d'Administration quitus entier et définitif de l'exécution de leur mandat pour l'exercice écoulé.

TROISIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice clos le 31/12/2016 d'un montant de (-) 51 250 183,11 dirhams en report à nouveau.

QUATRIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale après avoir entendu lecture du rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions relevant de l'article 56 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes modifiée et complétée par la loi n° 20-05 et la loi n° 78-12, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

CINQUIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale constate que la mission du commissaires aux comptes est arrivée à son terme et décide de désigner En qualité de commissaire aux comptes pour la durée légale de trois (3) années, 2017, 2018 et 2019 et fixe sa rémunération annuelle à dirhams hors taxes.

SIXIÈME RÉOLUTION

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présentes pour accomplir toutes formalités prévues par la loi.

BILAN ACTIF AU 31.12.2016

EN DH

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT	
		Brut	Amort & provisions	Net	Net
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	66 915 982,36	56 970 759,34	9 945 223,02	20 106 478,08	
- Frais préliminaires	200 000,00	140 000,00	60 000,00	100 000,00	
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	66 715 982,36	56 830 759,34	9 885 223,02	20 006 478,08	
- Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	195 000,00	137 000,00	58 000,00	97 000,00	
- Immobilisation en recherche et développement					
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	195 000,00	137 000,00	58 000,00	97 000,00	
- Fonds commercial					
- Autres immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	9 879 613 113,80	79 003,84	9 879 534 109,96	9 486 474 285,24	
- Terrains					
- Constructions					
- Installations techniques, matériel et outillage					
- Matériel de transport					
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	204 533,00	79 003,84	125 529,16	43 284,26	
- Autres immobilisations corporelles					
- Immobilisations corporelles en cours	9 879 408 580,80		9 879 408 580,80	9 486 431 000,98	
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	44 839 814,56		44 839 814,56	44 839 814,56	
- Prêts immobilisés					
- Autres créances financières	44 839 814,56		44 839 814,56	44 839 814,56	
- Titres de participation					
- Autres titres immobilisés					
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	148 979 295,73		148 979 295,73	126 546 850,72	
- Diminution des créances immobilisées					
- Augmentation des dettes de financement	148 979 295,73		148 979 295,73	126 546 850,72	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	10 140 543 206,45	57 186 763,18	10 083 356 443,27	9 678 064 428,60	
STOCKS (F)					
- Marchandises					
- Matières et fournitures, consommables					
- Produits intermédiaires et produits résiduels					
- Produits finis					
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	952 859,65		952 859,65	896 997,90	
- Fournis, débiteurs, avances et acomptes					
- Clients et comptes rattachés					
- Personnel				15 000,00	
- Etat	952 859,65		952 859,65	295 867,99	
- Comptes d'associés					
- Autres débiteurs				11 328,80	
- Comptes de régularisation-Actif				588 301,11	
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	217 253 583,92		217 253 583,92	45 677 809,77	
ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (Éléments circulants) (I)	4 191,19		4 191,19	3 894,59	
TOTAL II (F+G+H+I)	218 210 634,76		218 210 634,76	46 578 702,26	
TRÉSORERIE - ACTIF	19 482 553,21		19 482 553,21	57 358 201,29	
- Chèques et valeurs à encaisser	19 447 841,21		19 447 841,21	57 308 202,22	
- Banques, TG et CCP	34 712,00		34 712,00	49 999,07	
- Caisse, Régies d'avances et accreditifs					
TOTAL III	19 482 553,21		19 482 553,21	57 358 201,29	
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	10 378 236 394,42	57 186 763,18	10 321 049 631,24	9 782 001 332,15	

BILAN PASSIF AU 31.12.2016

EN DH

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
- Capital social ou personnel (1)		5 100 300 000,00		4 000 300 000,00
- Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé; capital appelé dont versé... 4 575 800 000,00		-524 500 000,00		
- Primes d'émission, de fusion, d'apport				
- Écart de réévaluation				
- Réserve légale		660 250,52		660 250,52
- Autres réserves				
- Report à nouveau (2)		-236 531 881,44		-198 200 846,71
- Résultat net en instance d'affectation (2)				
- Résultat net de l'exercice (2)		-51 520 183,11		-38 331 034,73
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	4 288 408 185,97		3 764 428 369,08	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)				
- Subventions d'investissement				
- Provisions réglementées				
DETTES DE FINANCEMENT (C)	5 498 364 723,91		5 416 187 245,72	
- Emprunts obligataires		1 500 000 000,00		1 500 000 000,00
- Autres dettes de financement		3 998 364 723,91		3 916 187 245,72
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	148 979 295,73		126 546 850,72	
- Provisions pour risques		148 979 295,73		126 546 850,72
- Provisions pour charges				
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	88 806 176,60		63 265 624,44	
- Augmentation des créances immobilisées				
- Diminution des dettes de financement		88 806 176,60		63 265 624,44
TOTAL I (A+B+C+D+E)	10 024 558 382,21		9 370 428 089,96	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	291 476 872,92		278 946 332,59	
- Fournisseurs et comptes rattachés		239 905 436,43		228 132 568,25
- Clients créditeurs, avances et acomptes				
- Personnel		871 861,10		1 000 077,34
- Organismes sociaux		20 874,20		184 049,99
- Etat		108 085,67		134 964,55
- Comptes d'associés				
- Autres créanciers				4 144,78
- Comptes de régularisation passif		50 570 615,52		49 290 527,68
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	4 004 191,19		3 894,59	
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Éléments circulants) (H)	27 596,45		68 268,73	
TOTAL II (F+G+H)	295 508 660,56		279 018 495,91	
TRÉSORERIE - PASSIF	982 588,47		132 554 746,28	
- Crédits d'escompte				
- Crédits de trésorerie				
- Banques (soldes créditeurs)		982 588,47		132 554 746,28
TOTAL III	982 588,47		132 554 746,28	
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	10 321 049 631,24		9 782 001 332,15	

(1) Capital personnel débiteur
(2) bénéficiaire (+) / déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES HORS TAXES DU 01.01.2016 AU 31.12.2016

EN DH

	OPÉRATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
	PROPRES À L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2		
I. PRODUITS D'EXPLOITATION				
- Ventes de marchandises				
- Ventes de biens et services produits				
- Variation de stocks de produits				
- Immobilisations produites pour l'Esp p/elle-même				
- Subvention d'exploitation				
- Autres produits d'exploitation				
- Reprises d'exploitation ; transferts de charges	4 658 378,58		4 658 378,58	4 893 773,61
TOTAL I	4 658 378,58		4 658 378,58	4 893 773,61
II. CHARGES D'EXPLOITATION				
- Achats revendus de marchandises				
- Achat consommés de matières et de fournitures	6 734 298,30		6 734 298,30	4 334 488,70
- Autres charges externes	5 568 059,50		5 568 059,50	1 956 881,21
- Impôts et taxes	4 458,00		4 458,00	
- Charges de personnel	5 060 293,23		5 060 293,23	5 470 444,69
- Autres charges d'exploitation				
- Dotations d'exploitation	13 455 916,57		13 455 916,57	13 303 626,18
TOTAL II	30 823 025,60		30 823 025,60	25 065 440,78
III. RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-26 164 647,02	-20 171 667,17
IV. PRODUITS FINANCIERS				
- Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
- Gains de change	1 411 090,66		1 411 090,66	11 044 990,41
- Intérêts et autres produits financiers	667 812,25		667 812,25	24 211 312,85
- Reprises financières ; transfert de charges	319 894 083,92		319 894 083,92	254 032 487,18
TOTAL IV	321 972 986,83		321 972 986,83	289 288 790,44
V. CHARGES FINANCIÈRES				
- Charges d'intérêts	193 340 577,10		193 340 577,10	180 516 760,46
- Pertes de changes	1 136 179,78		1 136 179,78	621 352,13
- Autres charges financières				
- Dotations financières	148 983 486,92		148 983 486,92	126 570 092,31
TOTAL V	343 460 243,80		343 460 243,80	307 708 204,90
VI. RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			-21 487 256,97	-18 419 414,46
VII. RÉSULTAT COURANT (III - VI)			-47 651 903,99	-38 591 081,63

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES HORS TAXES DU 01.01.2016 AU 31.12.2016 (SUITE)

EN DH

	OPÉRATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
	PROPRES À L'EXERCICE 1	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS 2		
VIII. RÉSULTAT COURANT (REPORT)			-47 651 903,99	-38 591 081,63
IX. PRODUITS NON COURANTS				
- Produits des cessions d'immobilisations				
- Subventions d'équilibre				
- Reprises sur subventions d'investissement				
- Autres produits non courants	151 231,48		151 231,48	393 758,66
- Reprises non courantes ; transferts de charges				
TOTAL VIII	151 231,48		151 231,48	393 758,66
X. CHARGES NON COURANTES				
- Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées				
- Subventions accordées				
- Autres charges non courantes	8 359,93		8 359,93	24,03
- Dotations non courantes aux amortissements et provisions	4 000 000,00		4 000 000,00	
TOTAL IX	4 008 359,93		4 008 359,93	24,03
XI. RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-3 857 128,45	393 734,63
XII. RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+ X)			-51 509 032,44	-38 197 347,00
XIII. IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS			11 150,67	133 687,73
XIV. RÉSULTAT NET (XI - XII)			-51 520 183,11	-38 331 034,73
XV. TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			326 782 596,89	294 576 322,71
XVI. TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			378 302 780,00	332 907 357,44
XVII. RÉSULTAT NET (XIV - XV)			-51 520 183,11	-38 331 034,73



47, rue Allal Ben Abdellah
20300 Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la société
TANGER MED 2 S.A
Zone Franche Ksar El Majaz Oued R'Mel
Commune Anjra, Route de Fniqeq
TANGER

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2016

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TANGER MED 2 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 4.288.408.185,97 compte tenu d'une perte de MAD 51.520.183,11.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

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

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TANGER MED 2 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 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.

Casablanca, le 29 mars 2017

Les Commissaires aux comptes

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I. Tableau de Formation des Résultats (T.F.R)

		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
1	+ Ventes de Marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
J	= MARGE BRUTE SUR LES VENTES EN L'ÉTAT		
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)		
3	Ventes de biens et services produits		
4	Variation stocks produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	12 302 357,80	6 291 369,91
6	Achats consommés de matières et fournitures	6 734 298,30	4 334 488,70
7	Autres charges externes	5 568 059,50	1 956 881,21
IV	= VALEUR AJOUTÉE (II+III)	-12 302 357,80	-6 291 369,91
8	+ Subventions d'exploitation		
9	- Impôts et taxes	4 458,00	
10	- Charges de personnel	5 060 293,23	5 470 444,69
V	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-17 367 109,03	-11 761 814,60
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation		
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	4 658 378,58	4 893 773,61
14	- Dotations d'exploitation	13 455 916,57	13 303 626,18
VI	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)	-26 164 647,02	-20 171 667,17
VII	+/- RÉSULTAT FINANCIER	-21 487 256,97	-18 419 414,46
VIII	= RÉSULTAT COURANT	-47 651 903,99	-38 591 081,63
IX	+/- RÉSULTAT NON COURANT (+ OU -)	-3 857 128,45	393 734,63
15	Impôts sur les résultats	11 150,67	133 687,73
X	= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	-51 520 183,11	-38 331 034,73

II. Capacité d'autofinancement (C.A.F) - Autofinancement

1	Résultat net de l'exercice		
	Bénéfice +		
	Perte -	-51 520 183,11	-38 331 034,73
2	+ Dotations d'exploitation (1)	13 455 916,57	13 303 626,18
3	+ Dotations financières (1)	148 979 295,73	126 546 850,72
4	+ Dotations non courantes (1)		
5	- Reprises d'exploitation (2) (3)		
6	- Reprises financières (2)	126 546 850,72	50 559 817,08
7	- Reprises non courantes (2) (3)		
8	+ Produits des cessions d'immobilisation		
9	+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées		
I	= CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	-15 631 821,53	50 959 625,09
10	Distributions de bénéfices		
II	= AUTOFINANCEMENT	-15 631 821,53	50 959 625,09

- (1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
 (2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
 (3) Y compris les reprises sur subventions d'investissement

EXERCICE CLOS LE 31.12.2016

EN DH

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU RECUES

TIERS CRÉDITEURS OU TIERS DÉBITEURS	MONTANT OUVERT 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					
SÛRETÉS RECUES					

N É A N T

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

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNÉS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT
+ Avals et cautions		
+ Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		
+ Autres engagements donnés		
+ Crédit documentaire		
+ Caution AT		
+ Lettre de garantie		
+ Cautions diverses		
TOTAL		
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées.....		

N É A N T

ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT
+ Avals et cautions		
+ Autres engagements reçus		
Garanties de l'Etat Marocain	6 700 000 000,00	6 700 000 000,00
TOTAL (1)	6 755 672 225,19	6 700 000 000,00

ETAT DES DÉROGATIONS

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		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

N É A N T

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE (MODÈLE NORMAL)

EN DH

I. Synthèse des masses du bilan

MASSES	EXERCICE a	EXERCICE PRÉCÉDENT b	VARIATIONS (A-B)	
			Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	10 024 558 382,21	9 370 428 089,96		654 130 292,25
2 Moins actif immobilisé	10 083 356 443,27	9 678 064 428,60	405 292 014,67	
3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	-58 798 061,06	-307 636 338,64		248 838 277,58
4 Actif circulant	218 210 634,76	46 578 702,26	171 631 932,50	
5 Moins passif circulant	295 508 660,56	279 018 495,91		16 490 164,65
6 = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	-77 298 025,80	-232 439 793,65	155 141 767,85	
7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) = A-B	18 499 964,74	-75 196 544,99	93 696 509,73	

II. Emplois et ressources

	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)		-15 631 821,53		50 959 625,09
+ Capacité d'autofinancement		-15 631 821,53		50 959 625,09
- Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)				
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles				
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		575 500 000,00		
+ Augmentation du capital, apports		575 500 000,00		
+ Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (nettes de primes de remboursement) (D)		113 510 285,34		285 791 519,76
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		673 378 463,81		336 751 144,85
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	393 093 544,82		224 745 099,26	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporées				
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	393 093 544,82		224 703 366,20	
+ Acquisitions d'immobilisation financières			41 733,06	
+ Augmentation des créances immob.				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	28 224 700,00		5 783 700,00	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	3 221 941,41		2 521 060,96	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	424 540 186,23		233 049 860,22	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	155 141 767,85		-259 070 268,68	
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE	93 696 509,73		155 368 984,05	
TOTAL GÉNÉRAL	673 378 463,81	673 378 463,81	233 049 860,22	233 049 860,22

ETAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

EXERCICE CLOS LE 31.12.2016

EN DH

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation-		
II. Changements affectant les règles de Présentation		

N É A N T

EXERCICE CLOS LE 31.12.2016

EN DH

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

EXERCICE CLOS LE 31.12.2016

EN DH

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		ACQUISITION	PROD. ENTI POUR ELLE-MEME	VIREMENT	CESSION	RETRAIT	VIREMENT	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	66 234 562,86	3 221 941,38	-	-	-	2 540 521,88	-	66 915 982,36
• Frais préliminaires	240 000,00					40 000,00		200 000,00
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	65 994 562,86	3 221 941,38				2 500 521,88		66 715 982,36
• Primes de remboursement des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	195 000,00	-	-	-	-	-	-	195 000,00
• Brevet, marques, droits et valeurs similaires	195 000,00							195 000,00
• Fonds commercial								
• Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	9 486 519 568,98	393 093 544,82	-	-	-	-	-	9 879 613 113,80
• Terrains	-							-
• Constructions	-							-
• Installations techniques, matériel et outillage	-							-
• Matériel de transport	-							-
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	88 568,00	115 965,00						204 533,00
• Autres immobilisations corporelles	-							-
• Immobilisations corporelles en cours	9 486 431 000,98	392 977 579,82						9 879 408 580,80
TOTAL	9 552 949 131,84	396 315 486,20	-	-	-	2 540 521,88	-	9 946 724 096,16

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

EXERCICE CLOS LE 31.12.2016

EN DH

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE	SECTEUR D'ACTIVITÉ 1	CAPITAL SOCIAL 2	PARTICIPATION AU CAPITAL % 3	PRIX D'ACQUISITION GLOBAL 4	VALEUR COMPTABLE NETTE 5	EXTRAIT DES DERNIERS ÉTATS DE SYNTHÈSE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE			PRODUITS INSCRITS AU C.P.C DE L'EXERCICE 9
						DATE DE CLÔTURE 6	SITUATION NETTE 7	RÉSULTAT NET 8	

N É A N T

TABLEAU DES PROVISIONS

EXERCICE CLOS LE 31.12.2016

EN DH

NATURE	MONTANT DÉBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		D'EXPLOITATION	FINANCIÈRES	NON COURANTES	D'EXPLOITATION	FINANCIÈRES	NON COURANTES	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								-
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	126 546 850,72		148 979 295,73			126 546 850,72		148 979 295,73
SOUS TOTAL (A)	126 546 850,72	-	148 979 295,73	-	-	126 546 850,72	-	148 979 295,73
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								-
5. Autres Provisions pour risques et charge	3 894,59		4 191,19	4 000 000,00		3 894,59		4 004 191,19
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	3 894,59	-	4 191,19	4 000 000,00	-	3 894,59	-	4 004 191,19
TOTAL (A+B)	126 550 745,31	-	148 983 486,92	4 000 000,00	-	126 550 745,31	-	152 983 486,92

TABLEAU DES CRÉANCES

EXERCICE CLOS LE 31.12.2016

EN DH

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVICES	MONTANTS SUR L'ÉTAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS SUR LES ENTREPRISES LIÉES	MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	44 839 814,56	44 839 814,56	-	-		44 839 814,56	-	-
• Prêts immobilisés								
• Autres créances financières	44 839 814,56	44 839 814,56				44 839 814,56		
DE L'ACTIF CIRCULANT	952 859,65		952 859,65		-	-	-	-
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes								
• Clients et comptes rattachés								
• Personnel								
• État	952 859,65		952 859,65					
• Compte d'associés								
• Autres débiteurs								
• Comptes de régularisation-actif								

TABLEAU DES DETTES

EXERCICE CLOS LE 31.12.2016

EN DH

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		PLUS D'UN AN	MOINS D'UN AN	ECHUES ET NON RECOUVREES	MONTANTS EN DEVICES	MONTANTS SUR L'ÉTAT ET ORGANISMES PUBLICS	MONTANTS VIS-À-VIS DES ENTREPRISES LIÉES	MONTANTS REPRÉSENTÉS PAR EFFETS
DE FINANCEMENT	5 498 364 723,91	5 412 650 438,20	85 714 285,71	-	3 998 364 723,91	-	-	-
* Emprunts obligataires	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00						
• Autres dettes de financement	3 998 364 723,91	3 912 650 438,20	85 714 285,71		3 998 364 723,91			
DU PASSIF CIRCULANT	291 476 872,92	-	291 476 872,92		64 493 936,12	108 085,67	-	-
• Fournisseurs et comptes rattachés	239 905 436,43		239 905 436,43		59 954 841,63			
• Clients créditeurs, avances et acomptes								
• Personnel	871 861,10		871 861,10					
• Organismes sociaux	20 874,20		20 874,20					
• État	108 085,67		108 085,67			108 085,67		
• Compte d'associés								
• Autres créanciers	-		-					
• Comptes de régularisation-passif	50 570 615,52		50 570 615,52		4 539 094,49			