

RÉSULTATS AU 30 JUIN 2019

COMPTES SOCIAUX ALLIANCES DARNA 30 JUIN 2019

		T.F.R	30/06/2019	30/06/2018
1	*	Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00
2	-	Achats de marchandises	0,00	0,00
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00
II	+	PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)	342 984 860,48	64 168 059,42
3	*	Ventes de biens et services produits	251 319 565,30	67 088 927,86
4	*	Variation de stocks de produits	91 665 295,18	(2 920 868,44)
5	*	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	254 490 597,93	43 860 142,76
6	*	Achats consommés de matières et fournitures	243 172 687,19	31 352 121,17
7	*	Autres charges externes	11 317 910,74	12 508 021,59
IV	=	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	88 494 262,55	20 307 916,66
8	+	Subventions d'exploitation	0,00	0,00
V	-	Impôts et taxes	16 352 438,74	4 406 458,30
10	-	Charges du personnel	30 081 546,22	31 363 474,90
	=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	42 060 277,59	0,00
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	0,00	(15 462 016,54)
11	+	Autres produits d'exploitation	0,00	0,00
12	-	Autres charges d'exploitation	0,00	0,00
13	+	Reprises d'exploitation : transferts de charges	0,00	0,00
14	-	Dotations d'exploitation	1 801 483,43	1 777 534,66
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	40 258 794,16	(17 239 551,20)
VII	+ ou -	RESULTAT FINANCIER	(4 151 688,48)	(23 798 418,17)
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	36 107 105,68	(41 037 969,37)
IX	+ ou -	RESULTAT NON COURANT	969 132,47	(1 908 798,03)
15	-	Impôts sur les résultats	12 423 660,00	350 510,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	24 652 578,15	(43 297 277,40)

		C.A.F	30/06/2019	30/06/2018
1	*	Résultat de l'exercice	24 652 578,15	(43 297 277,40)
		Bénéfice	24 652 578,15	0,00
		Perte	0,00	(43 297 277,40)
2	+	Dotations d'exploitation (1)	1 801 483,43	1 677 534,66
3	+	Dotations financières (1)	0,00	0,00
4	+	Dotations non courantes (1)		
5	-	Reprises d'exploitation (2)		
6	-	Reprises financières (2)	0,00	0,00
7	-	Reprises non courantes (2) (3)		
8	-	Produits de cession d'immobilisations	0,00	0,00
9	+	Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées	100,00	0,00
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	26 454 161,58	(41 619 742,74)
10	-	Distributions de bénéfices	0,00	
II		AUTOFINANCEMENT	26 454 161,58	(41 619 742,74)

(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 circulants et à la trésorerie
(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

SYNTHESE DES MASSES DU BILAN				
MASSES	30/06/2019	31/12/2018	Variation (a-b)	
			Emplois	Ressources
	a	b	c	d
1 Financement permanent	1 829 060 483,29	1 819 384 335,11	0,00	9 676 148,18
2 Moins actif immobilisé	686 417 651,09	677 070 113,07	9 347 538,02	0,00
3 = Fonds de Roulement (1-2) (A)	1 142 642 832,20	1 142 314 222,04	0,00	328 610,16
4 Actif circulant	4 614 594 985,59	4 528 066 987,07	86 527 998,52	0,00
5 Moins passif circulant	2 965 527 292,20	2 894 914 606,60	0,00	70 612 685,60
6 = Besoin de Financement (4-5) (B)	1 649 067 693,39	1 633 152 380,47	15 915 312,92	0,00
7 Trésorerie Nette (A-B)	-506 424 861,19	-490 838 158,43	0,00	15 586 702,76

EMPLOIS ET RESSOURCES				
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
AUTOFINANCEMENT (A)		26 454 161,58		25 191 872,48
* Capacité d'autofinancement		26 454 161,58		25 191 872,48
- Distribution de bénéfices		0,00		0,00
"CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)"		66 000,00		2 147 418,00
* Cession d'immobi. incorporelles		0,00		0,00
* Cession d'immobi. corporelles		0,00		0,00
* Cession d'immobi. financières		0,00		0,00
* Récupérations sur créances Immob.		66 000,00		2 147 418,00
"AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)"		0,00		0,00
* Augmentations de capital, apports		0,00		
* Subventions d'investissement		0,00		0,00
"AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)"		0,00		176 000 000,00
"I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)"		26 520 161,58		203 339 290,48

EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)				
"ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)"				
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
* Acqui. d'immob. incorporelles	0,00		271 390,00	
* Acqui. d'immob. corporelles	640 046,45		1 329 039,29	
* Acqui. d'immob. financières	10 500 075,00		20 000,00	
* Augment. des créances immobilisées	75 000,00		82 000,00	
"REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)"	0,00			
"REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)"	14 976 429,97		271 018 261,05	
"EMPLOIS EN NON VALEURS (H)"	0,00		0,00	
"II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)"	26 191 551,42		272 720 690,34	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	15 915 312,92	0,00	0,00	743 954 462,71
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	0,00	15 586 702,76	674 573 062,85	0,00
TOTAL GENERAL	42 106 864,34	42 106 864,34	947 293 753,19	947 293 753,19

RÉSULTATS AU 30 JUIN 2019

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES DARNA 30 JUIN 2019

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	30/06/2019	31/12/2018
Ecart d'acquisition	26 992	19 696
Immobilisations incorporelles	528	694
Immobilisations corporelles	24 375	23 272
Immobilisations financières	416	417
Impôts différés actif	2 075	2 147
Actif Immobilisé	54 385	46 226
Stocks	4 625 259	4 663 086
Fournisseurs avances et acomptes	285 168	255 048
Clients	1 783 529	1 815 715
Personnel	1 118	878
Etat débiteur	602 254	604 786
Comptes courants d'associés	55 275	52 482
Autres débiteurs	281 790	222 878
Comptes de régularisation- actif	53 149	47 869
Titres et valeurs de placement		
Actif Circulant	7 687 543	7 662 742
Disponibilités	52 236	75 022
Trésorerie Actif	52 236	75 022
TOTAL ACTIF	7 794 165	7 783 991

COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)		
Compte de produits et de charges	30/06/2019	30/06/2018
PRODUITS D'EXPLOITATION	520 191	253 396
Chiffre d'affaires	550 460	1 001 292
Variation des stocks	-37 851	-750 232
Autres produits d'exploitation	635	-
Reprises d'exploitation	6 947	2 337
CHARGES D'EXPLOITATION	419 396	128 560
Achats consommés de matières	352 434	69 427
Autres charges externes	13 604	18 238
Impôts et taxes	20 297	6 942
Charges de personnel	30 153	31 436
Autres charges d'exploitation		86
Dotations d'exploitation	2 908	2 432
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	100 794	124 836
Produits financiers	2 570	3 841
Charges financières	19 004	45 739
RÉSULTAT FINANCIER	-16 435	-41 898
Produits non courants	1 757	622
Charges non courantes	1 091	3 301
RÉSULTAT NON COURANT	667	-2 680
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	85 027	80 259
Impôts sur les sociétés	17 085	26 694
Impôts différés	-5 124	-3 109
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition	1 643	1 643
Reprises d'amortissement de l'écart d'acquisition		
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	71 423	55 031
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE		
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	71 423	55 031
- Part du groupe	62 501	49 754
- Part des minoritaires	8 922	5 277

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	30/06/2019	31/12/2018
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	2 409 624	2 346 888
Capital	857 000	857 000
Réserves consolidées	1 490 124	1 374 847
Résultat net de l'exercice (Part du Groupe)	62 501	115 041
INTÉRÊTS DES MINORITAIRES	322 055	314 988
Réserves des minoritaires	313 132	306 350
Résultats des minoritaires	8 922	8 638
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	2 731 679	2 661 876
OBLIGATIONS REMBOURSABLES EN ACTIONS		
Dettes financières	387 607	421 908
Impôts différés passif	49 547	54 744
Provisions durables pour risques et charges	1 067	1 067
PASSIF IMMOBILISÉ	3 169 900	3 139 594
Fournisseurs et comptes rattachés	1 853 145	1 838 145
Clients avances et acomptes	470 591	488 078
Personnel et organismes sociaux	6 839	6 286
Etat créancier	421 302	378 336
Comptes de régularisation passif	127 357	121 879
Autres provisions pour risques et charges		
Comptes courants d'associés créditeurs	202 073	182 564
Autres dettes	848 900	923 684
PASSIF CIRCULANT	3 930 207	3 938 972
TRÉSORERIE PASSIF	694 058	705 424
TOTAL PASSIF	7 794 165	7 783 991

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées part du Groupe	Résultat consolidé part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2019	857 000	-	1 374 847	115 041	314 988	2 661 876
Augmentation de capital						-
Effet des changements de méthodes comptables						-
Effet de variation du périmètre					-1 619	-1 619
Autres retraitements			235		-236	-1
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice			115 041	-115 041		-
Dividendes						-
Résultat consolidé de l'exercice				62 501	8 922	71 423
Ecarts de conversion						-
Capitaux propres au 30/06/2019	857 000	-	1 490 124	62 501	322 055	2 731 679

RÉSULTATS AU 30 JUIN 2019

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES DARNA 30 JUIN 2019

ANNEXES :

STOCKS		
Filiales	30-juin-19	31-déc.-18
AL AOUAYEL	21 043	22 089
AL DARNA	1 638 197	1 546 531
AL EXPERIENCIA	83 437	84 998
BELYA STAR	12 788	12 788
ERRAHMA PARK	538 690	596 383
LAGUNE INVEST	130 478	174 126
MAREMCO	160 875	151 479
M'DEQ DEVELOP	565 951	547 252
NAJILA	248 027	249 050
NAJILA II	15 147	20 839
NEJMAT SAISS	70 480	70 891
ONI	85 183	127 212
RENT NEGOCE	179 651	185 754
RIAD SOLTAN	57 408	57 408
RMILA RESORT	87 420	87 245
TANGER RESORT	375 827	457 744
BIDAYAT AL KHIR	274 329	271 297
AD Mehdia	80 328	
Total	4 625 259	4 663 086

Les stocks se composent principalement des « en-cours » de travaux de viabilisation et de construction des différents projets. Les stocks nets consolidés en juin 2019 ont ainsi enregistré une baisse de 38 millions de dirhams, s'expliquant principalement par l'effet du déstockage de l'exercice.

DETTES DE FINANCEMENT		
Dettes de financement	30-juin-19	31-déc.-18
Emprunts obligataires	152 300	152 300
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	4 658	2 220
Emprunts auprès des établissements de crédit	224 255	267 388
Autres emprunts	6 395	
Total	387 607	421 908

La baisse des dettes de financement s'explique principalement par le remboursement des CPI parallèlement aux livraisons réalisées du semestre.

CHIFFRE D'AFFAIRES		
Filiales	30-juin-19	30-juin-18
AL AOUAYEL	1 541	228
AL DARNA	240 853	59 688
AL EXPERIENCIA	2 008	5 486
ERRAHMA PARK	65 494	68 789
LAGUNE INVEST	61 745	9 398
MAREMCO	3 459	775 053
M'DEQ DEVELOP	140	-
NAJILA	2 050	3 435
NAJILA II	5 179	6 649
NEJMAT SAISS	241	1 557
ONI	60 077	7 960
RENT NEGOCE	10 158	3 776
TANGER RESORT	97 516	59 273
Total	550 460	1 001 292

Le chiffre d'affaire a connu une baisse de plus de 450 millions de dirhams par rapport à 2018. Cette variation s'explique principalement par une part importante de datations dans le chiffre d'affaires à fin juin 2018 qui représentait 82% du chiffre d'affaires consolidé.

CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS		
Filiales	30-juin-19	31-déc.-18
AL AOUAYEL	27 523	27 273
AL DARNA	1 034 593	1 077 238
AL EXPERIENCIA	17 883	20 051
ERRAHMA PARK	14 917	18 989
LAGUNE INVEST	63 063	28 556
MAREMCO	15 733	69 939
M'DEQ DEVELOP	120 351	123 151
NAJILA	224 409	212 200
NAJILA II	10 544	14 446
NEJMAT SAISS	26 018	28 453
ONI	56 122	53 942
RENT NEGOCE	133 532	133 373
TANGER RESORT	38 838	8 103
Total	1 783 529	1 815 715

Les créances clients ont connu une baisse d'environ 32 millions de dirhams expliquée principalement par la poursuite des efforts de recouvrement.

FOURNISSEURS		
Filiales	30-juin-19	31-déc.-18
AL AOUAYEL	51 220	52 062
AL DARNA	1 088 077	994 936
AL EXPERIENCIA	66 395	69 928
BELYA STAR	274	271
BIDAYAT AL K	14 455	14 263
Dar Al Mourad	2 176	2 152
ERRAHMA PARK	60 957	77 134
LAGUNE INVEST	50 656	65 799
MAREMCO	38 921	42 641
M'DEQ DEVELOP	89 481	98 062
NAJILA	131 065	155 840
NAJILA II	30 871	35 912
NEJMAT SAISS	16 902	17 615
ONI	93 769	103 231
RENT NEGOCE	18 672	25 198
RIAD SOLTAN	647	626
RMILA RESORT	206	203
TANGER RESORT	77 094	82 180
Vallée Golfs	98	91
AD Mehdia	21 207	
Total	1 853 145	1 838 145

Les dettes fournisseurs aux 30 juin 2019 ont connu une légère augmentation d'environ 15 millions de dirhams. Ces dettes fournisseurs logent une provision post achèvement de 891 Millions de dirhams en juin 2019 contre 886 Millions de dirhams en 2018.

RÉSULTATS AU 30 JUIN 2019

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES DARNA 30 JUIN 2019

T.F.T (En milliers de dirhams)	30/06/2019	31/12/2018
Résultat net consolidé	71 423	123 678
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	4 551	8 225
Résultat de cession	-	1243
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	75 974	133 146
Elimination du coût de l'endettement financier net	19 003	86 943
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	94 977	220 089
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	-33 626	876 981
Variation des impôts différés	-5 124	-3 907
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	56 227	1 093 162
Incidence de variation de périmètre	-10 500	-148
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-	-271
Acquisition d'immobilisations corporelles	-3 845	-1 885
Acquisition de titres non consolidés	10	-20
Cessions d'immobilisations	-	-
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	-9	6556
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-14 344	4 231
Augmentation de capital	-	-
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-	-
Emission de nouveaux emprunts	27 368	204 788
Remboursements d'emprunts	-61 669	-560 149
Intérêts financiers nets versés	-19 003	-86 943
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-53 303	-442 304
Variation de trésorerie nette	-11 420	655 090
Trésorerie nette d'ouverture	-630 402	-1 285 491
Trésorerie nette de clôture	-641 822	-630 402

Périmètre ALL DARNA	30-juin-2019				
	Nom de société	% de Contrôle	%d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
ALDARNA		100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN		99,99%	99,99%	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
NAJILA		100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL EXPERIENCIA IMMOBILIER		99,97%	99,97%	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
AL AQUAYEL 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		100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AD MEHDIA		100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG

IG : Intégration Globale

Deloitte.

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C - Tour Ivroire 3 - 3^{ème} étage
La Marina - Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires du
ALLIANCES DARNA S.A
Zone d'aménagement touristique
Agdal, résidence Al Qantara
Marrakech

A. SAAIDI ET ASSOCIES Commissaires aux Comptes

4, Place Marabout
Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 0522 27 99 16
Fax (212) 0522 20 58 90

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE du Groupe ALLIANCES DARNA PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société **ALLIANCES DARNA S.A** et ses filiales (Groupe ALLIANCES DARNA) comprenant le Bilan Consolidé, le Compte de Produits et Charges Consolidé et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 2.732 millions de MAD dont un bénéfice net consolidé de 71 millions de MAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

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 au 30 juin 2019.

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 sur le résultat et les capitaux propres du Groupe Alliances Darna au 30 juin 2019.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe ALLIANCES DARNA arrêtés au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 19 septembre 2019

Deloitte Audit
Sakma BENSOUA-KORACHI
Associé

Les Commissaires aux Comptes

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Bahaa SAAIDI
Associé