

## RÉSULTATS AU 30 JUIN 2017

### COMPTES CONSOLIDÉS 30 JUIN 2017

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	30-juin-2017	31-déc-2016
*Écart d'acquisition	27 426	29 069
*Immobilisations incorporelles	933	1 271
*Immobilisations corporelles	26 389	27 578
*Immobilisations financières	4 756	4 756
*Titres mis en équivalence	-	-
*Impôts différés actif	6 132	6 282
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>65 635</b>	<b>68 955</b>
*Stocks	5 670 964	5 789 967
*Fournisseurs avancés et comptes	171 282	169 507
*Clients	2 258 693	2 370 845
*Personnel	1 136	1 255
*État débiteur	733 308	829 774
*Comptes courants d'associés	101	131
*Autres débiteurs	306 035	353 613
*Comptes de régularisation - actif	53 411	58 181
*Titres et valeurs de placement	802	802
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>9 195 733</b>	<b>9 574 076</b>
*Disponibilités	20 741	36 246
<b>TRÉSORERIE ACTIF</b>	<b>20 741</b>	<b>36 246</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>9 282 109</b>	<b>9 679 277</b>

COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)		
Compte de produits et de charges	30-juin-2017	30-juin-2016
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>338 596</b>	<b>378 061</b>
*Chiffre d'affaires	455 101	790 456
*Variation des stocks	-118 676	-418 911
*Production immobilisée	-	-
*Autres produits d'exploitation	-	-
*Reprises d'exploitation	2 171	6 515
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>218 868</b>	<b>201 377</b>
*Achats consommés de matières	154 547	122 931
*Autres charges externes	15 031	21 651
*Impôts et taxes	13 049	15 366
*Charges de personnel	33 400	37 367
*Autres charges d'exploitation	-	1 540
*Dotations d'exploitation	2 841	2 521
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>119 728</b>	<b>176 684</b>
*Produits financiers	5 999	6 833
*Charges financières	81 351	129 054
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-75 352</b>	<b>-122 221</b>
*Produits non courants	2 008	79 359
*Charges non courantes	528	28 997
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>1 480</b>	<b>50 362</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>45 856</b>	<b>104 825</b>
*Impôts sur les sociétés	17 972	29 816
*Impôts différés	-4 715	-13 251
*Dotations d'amortissement de l'écart d'acquisition	1 643	5 902
<b>RÉSULTAT APRÈS IMPÔTS DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>30 957</b>	<b>82 358</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>30 957</b>	<b>82 358</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>17 515</b>	<b>73 522</b>
<b>Part des minoritaires</b>	<b>13 442</b>	<b>8 835</b>

Périmètre de consolidation 30-06-2017				
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 (ONI)	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 (ZFF)	99,90%	69,94%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL EXPERENCIA 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 AOUEYEL IMMOBILIER	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
BIDAYAT AL KHEIR	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLÉE 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

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	30-juin-2017	31-déc-2016
<b>Capitaux propres du groupe</b>	<b>1 946 577</b>	<b>1 929 104</b>
*Capital	857 000	857 000
*Primes d'émission	-	-
*Réserves consolidées	1 072 062	864 748
*Écart de conversion des filiales en monnaie étrangères	-	-
*Résultat net part groupe	17 515	207 356
<b>Intérêts des minoritaires</b>	<b>311 118</b>	<b>297 450</b>
*Réserves des minoritaires	297 675	295 870
*Résultats des minoritaires	13 442	1 580
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>2 257 695</b>	<b>2 226 554</b>
*Dettes financières	1 442 831	1 735 877
*Impôts différés passif	67 835	72 693
*Provisions durables pour risques et charges	-	-
<b>TOTAL PASSIF IMMOBILISÉ</b>	<b>3 768 360</b>	<b>4 035 125</b>
*Fournisseurs	1 852 323	1 954 605
*Clients avances et comptes	578 398	476 232
*Personnel et organismes sociaux	7 002	6 388
*État créateur	411 663	433 673
*Comptes de régularisation passif	327 600	278 716
*Autres provisions pour risques et charges	-	-
*Comptes courants d'associés créditeurs	219 211	219 253
*Autres dettes	448 841	633 067
<b>TOTAL PASSIF CIRCULANT</b>	<b>3 845 039</b>	<b>4 001 935</b>
<b>Trésorerie passif</b>	<b>1 668 710</b>	<b>1 642 216</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>9 282 109</b>	<b>9 679 277</b>

**Deloitte**

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

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

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

Aux Actionnaires du  
Groupe Alliances Darna  
Zone d'aménagement Touristique AGDAL Résidence Al Qantara  
Marrakech

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE DU GROUPE ALLIANCES DARNA

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société Alliances Darna S.A. et de ses filiales (Groupe Alliances Darna), comprenant le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2017. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 2 257 695 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 30 957.

Nous avons effectué notre mission 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 du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel 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, 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 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 30 juin 2017.

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 sociétés. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de déterminer l'issue finale de ces contentieux fiscaux ni de se prononcer sur l'impact de leur dénouement sur le résultat et les capitaux propres consolidés au 30 juin 2017.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 à 3 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 au 30 juin 2017, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 26 septembre 2017

Deloitte Audit

Ahmed Benabdellah  
Associé

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
Boite aux lettres : Zerkouni  
- CASABLANCA -  
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81  
Fax : 05 22 22 40 78

A. Saaïdi & Associés

Bahaa SAAIDI  
Associé

A. SAAIDI & ASSOCIES  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Martchal  
Casablanca  
Maroc  
Téléphone (212) 0 522 27 99 16  
Fax (212) 0 522 20 58 90