

ALLIANCES دارج

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2015

1. BILAN CONSOLIDÉ (En milliers de dirhams)

ACTIF	Notes	31-déc-15	31-déc-14
Ecart d'acquisition	5.1.2.1 et 5.2.1.1	38 071	59 442
Immobilisations incorporelles	5.1.2.2 et 5.2.1.2	1 840	2 495
Immobilisations corporelles	5.1.2.3 et 5.2.1.3	30 297	33 702
Immobilisations financières	5.1.2.4 et 5.2.1.4	43 593	4 905
Impôts différés actifs	5.1.2.5 et 5.2.2	6 519	7 256
Actif immobilisé		120 320	107 800
Stocks	5.1.2.6 et 5.2.3	6 973 015	7 504 098
Fournisseurs, avances et acomptes	5.2.4	156 441	196 327
Clients et comptes rattachés	5.1.2.7 et 5.2.5	1 857 100	2 094 049
Personnel		789	1 046
Fixe débiteur	5.2.6	927 664	1 183 252
Comptes courants d'associés		24 502	694
Autres débiteurs	5.2.7	345 959	447 705
Comptes de régularisation - actif	5.2.8	71 620	62 161
Titres et valeurs de placement	5.1.2.8	802	18 073
Actif circulant		10 357 954	12 278 205
Disponibilités		120 999	129 198
Total actif		10 509 273	12 518 209

(En milliers de dirhams)

PASSIF	Notes	31-déc-15	31-déc-14
Capitaux propres du Groupe	5.2.9	1 721 504	2 403 995
Capital		857 000	857 000
Réserves consolidées		1 547 014	1 252 691
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	5.3	- 682 510	294 304
Intérêts des minoritaires	5.2.10	342 090	493 299
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		2 063 598	2 903 264
Dettes financières	5.2.11	2 304 447	2 641 860
Impôts différés passifs	5.2.2	90 965	103 022
Provisions durables pour risques et charges			
Fournisseurs et comptes rattachés	5.2.12	2 190 606	2 691 166
Clients, avances et acomptes	5.2.13	656 042	453 174
Personnel et organismes sociaux		7 154	9 248
État créancier	5.2.14	368 892	574 913
Compte de régularisation - passif		295 279	294 270
Autres provisions pour risques et charges			
Comptes courants d'associés	5.2.15	346 121	307 612
Autres dettes	5.2.16	581 494	416 572
Passif circulant		4 394 678	4 716 950
Trésorerie - passif		1 745 586	2 190 096
Total passif		10 509 273	12 518 209

2. COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams	Notes	Exercice 2015	Exercice 2014
Produits d'exploitation		1 68 082	2 071 136
Chiffre d'affaires	5.3.1	516 149	2 255 848
Variations des stocks	5.3.2	- 52 486	578 967
Autres produits d'exploitation		1 521	-
Reprises d'exploitation	5.3.3	22 877	36 311
Charges d'exploitation		1 056 993	2 170 056
Achats consommés de matières et fournitures	5.3.4	735 426	1 923 342
Autres charges externes		64 986	86 384
Impôts et taxes		49 771	24 609
Charges de personnel	5.3.5	77 230	93 426
Autres charges d'exploitation		596	4 145
Dotations d'exploitation	5.3.6	128 983	38 150
Résultat d'exploitation		- 568 931	701 070
Produits financiers		20 078	11 337
Charges financières		285 747	304 073
Résultat financier	5.3.7	- 285 669	- 292 736
Produits non courants		84 503	9 318
Charges non courantes		10 035	17 816
Résultat non courant	5.3.8	74 468	- 8 499
Résultat avant impôt		- 760 131	399 835
Impôts sur les sociétés		11 453	51 130
Impôts différés	5.2.2	- 11 321	- 17 074
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	5.2.1.1	21 371	14 460
Résultat net consolidé		- 781 634	351 319
Part de groupe		- 682 510	294 304
Part des minoritaires		- 99 124	57 015

3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

I.F.T. (En milliers de dirhams)	31-déc-15	31-déc-14
Résultat net consolidé	- 781 634	351 319
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	26 181	18 126
Résultat de cession	- 78 299	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	- 833 752	369 444
Élimination du coût de l'endettement financier net	279 833	300 347
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	- 553 919	669 791
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	1 398 337	- 505 056
Variation des impôts différés	- 11 321	- 17 074
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	833 097	147 681
Incidence de variation de périmètre	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 52	- 1 685
Acquisition d'immobilisations corporelles	- 1 092	- 19 324
Acquisition de titres non consolidés	- 38 736	-
Cessions d'immobilisations	78 357	-
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	48	6 312
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	38 525	- 14 697
Augmentation de capital	-	-
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	- 58 067	- 410 245
Émission de nouveaux emprunts	632 408	562 970
Remboursements d'emprunts	- 769 821	- 535 442
Intérêts financiers nets versés	- 279 833	- 300 347
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	- 475 313	- 583 064
Variation de trésorerie nette	386 309	- 550 100
Trésorerie nette d'ouverture	- 2 020 998	- 1 470 798
Trésorerie nette de clôture	- 1 624 589	- 2 020 898

4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Réserves consolidées part du groupe	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2015	857 000	1 252 691	294 304	499 269	2 903 264
Augmentation de capital					
Effet de variation du périmètre					
Autres retraitements		19		12	32
Mouvements : Imputation Résultat net de l'exercice		294 304	- 294 304		
Dividendes				- 58 067	- 58 067
Résultat consolidé de l'exercice			- 682 510	- 99 124	- 781 634
Écarts de conversion					
Capitaux propres au 31/12/2015	857 000	1 547 014	- 682 510	342 090	2 063 598



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2015

5. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

5.1 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

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 2015 et 2014 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 %.

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.

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. Le périmètre de consolidation a connu la sortie de la filiale Immobilière Riad Alnouir en 2015.

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. 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 comprennent essentiellement des logiciels informatiques.

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 contrepartie 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 selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

Par ailleurs, 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 MOU, 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 constitués principalement de DAT et OPCVM 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 pour 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 « Immobilière Riad Alnouir » en 2015 suite à sa cession dans le cadre du protocole d'accord avec une banque de la place.

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
RIAD SOLTAN	2	1.856	1.856	-
MAREMCO	20	35.143	12.300	22.843
BELYA STAR	10	17.276	17.276	-
NAJILA	10 et 5	48.550	37.053	11.497
AL ADJAYEL	10	9.328	5.597	3.731
Total		112.153	74.092	38.071

La variation des écarts d'acquisition entre le 31 décembre 2014 et 2015 s'analyse comme suit :

	31-déc-14	Augmentation	Diminution	31-déc-15
Valeur brute	112 153	-	-	112 153
Amortissements	52 711	21 371	-	74 082
Valeur nette	59 442	21 371	-	38 071

La variation constatée au niveau des écarts d'acquisition s'explique principalement par les dotations de l'exercice pour 21 millions de dirhams dont 7 à titre exceptionnel.

5.2.1.2 Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2014 et 2015 s'analyse comme suit :

	31-déc-14	Augmentation	Diminution	31-déc-15
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	3.922	52	-	3.974
Valeurs brutes	3 922	52	-	3 974
Amortissements	1.427	707	-	2.134
Valeurs nettes	2 495	695	-	1 840

5.2.1.3 Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2014 et 2015 s'analyse comme suit :

	31-déc-14	Augmentation	Diminution	31-déc-15
Constructions	2.538	-	359	2.179
Matériel et Outillage	4.130	5	64	4.079
Matériel de transport	4.535	-	-	4.535
Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers	21.010	10.170	75	31.105
Autres immobilisations corporelles	3.808	310	-	4.118
Immobilisations corporelles en cours	9.393	-	9.393	-
Valeurs brutes	45 423	10 485	9 891	46 016
Amortissements	11 721	4 131	133	15 719
Valeurs nettes	33 702	6 354	9 758	30 297

La variation des immobilisations corporelles nette correspond essentiellement aux dotations de l'exercice.

La variation de la valeur brute correspond, par ailleurs, principalement au reclassement des immobilisations corporelles en cours.

5.2.1.4 Immobilisations financières

	31-déc-14	Augmentation	Diminution	31-déc-15
Titres de participation non consolidés	-	30 736	-	30 736
Cautionnement et prêt	4.905	73	121	4.857
Valeurs brutes	4 905	30 809	121	43 593
Provisions	-	-	-	-
Valeurs nettes	4 905	30 810	121	43 593

La hausse des immobilisations financières s'explique par la conversion des avances en comptes courants accordées à Alliances Darna d'habiter en participation dans le cadre de l'augmentation de son capital.

5.2 Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2015 par nature de retraitement se présente comme suit :

Libellé	Résultat	Réserves	Total
ID sur retraitement crédit-bail	- 11	- 8	- 19
ID sur réévaluation des stocks	12.249	- 103 013	- 90 764
ID sur déficits fiscaux et différences temporaires	- 1.200	1.200	-
ID sur marges sur stock et frais de commercialisation	1.790	3.928	5.718
ID sur autres retraitements (*)	- 1.507	2.127	620
Total	11 321	- 85 766	- 84 445

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

Preuve d'impôt

Éléments	2015
Résultat avant impôt	- 760 131
Impôt théorique	- 228 039
Impôt exigible comptabilisé	11 453
Impôt différé comptabilisé	- 11 321
Différence	996 171
Charges non déductibles	8 059
Produits non imposables	-
Retraitements n'ayant pas donné lieu à un impôt différé	- 5 682
Déficits fiscaux de l'exercice non actifs	215 065
Impôts avancés à l'état	2 625
Reprise des déficits antérieurs	1 183
Impôts/Résultat exonéré	6 901

ALLIANCES

دارج

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2015

5.2.3 Stocks

Les stocks par filiale aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent comme suit:

Filiales	31-déc.-15	31-déc.-14
AL DARNA	1 809 231	1 847 116
MAREMCO	851 378	814 329
TANGER RESORT	639 303	740 470
ERRAHMA PARK	783 744	629 741
RIYAD ALNOUR	-	479 206
NAJILA	369 095	474 011
M'DEQ DÉVELOPPEMENT	472 535	443 049
BIDVAT AL KHEIR	268 977	266 144
AL EXPERENCIA	267 154	238 716
LAGUNE INVEST	218 791	222 919
ORCHIDÉE DU SUD	251 124	218 495
AL AOUAYEL	36 275	211 110
AUTRES	1 006 406	918 793
Total	6 973 015	7 504 038

Le stock du Groupe correspond principalement au foncier et aux travaux en cours de viabilisation et de construction des différents projets d'Habitat Social et Intermédiaire.

La baisse des stocks de 531 millions dirhams enregistrée en 2015, s'explique principalement par la sortie du périmètre de la société « Immobilière Riad AlNour » dont la valeur des stocks s'élevait à 480 millions dirhams.

5.2.4 Fournisseurs avancés et acomptes

Les avances fournisseurs aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent par filiale comme suit:

Filiales	31-déc.-15	31-déc.-14
ALDARNA	58 573	96 998
NAJILA	48 230	47 538
MAREMCO	8 500	16 000
TANGER RESORT	9 748	8 114
AUTRES	31 387	26 978
Total	156 441	196 327

5.2.5 Clients et comptes rattachés

Les créances clients par filiale aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent comme suit:

Filiales	31-déc.-15	31-déc.-14
ALDARNA	772 116	1 031 621
TANGER RESORT	112 662	289 866
NAJILA	154 436	256 020
M'DEQ DEVELOP	159 777	233 604
LAGUNE INVEST	127 351	222 401
ERRAHMA PARK	63 709	138 892
MAREMCO	35 813	101 968
AL AOUAYEL	32 811	74 073
AUTRES	398 484	516 202
Total	1 857 160	2 894 849

La baisse des créances clients pour près de 1 milliard de dirhams s'explique principalement par le recouvrement de l'exercice et la baisse du chiffre d'affaires.

5.2.6 État débiteur

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

Filiales	31-déc.-15	31-déc.-14
AL DARNA	230 859	282 977
TANGER RESORT	78 049	127 475
M'DEQ DÉVELOPPEMENT	74 773	111 425
ERRAHMA PARK	88 270	91 092
NAJILA	50 261	90 209
MAREMCO	95 895	78 186
NAJILA II	25 731	48 232
AL AOUAYEL	8 778	24 301
AUTRES	275 347	329 355
Total	927 664	1 183 252

La baisse des comptes État débiteur du Groupe s'explique par la baisse des dettes fournisseurs et des achats de l'exercice, ce qui se répercute sur la TVA récupérable.

5.2.7 Autres débiteurs

Les autres débiteurs se détaillent par filiales comme suit:

Filiales	31-déc.-15	31-déc.-14
NAJILA II	92 015	119 045
RENT NEGOCÉ	90 821	105 686
NAJILA	32 688	72 742
AL DARNA	19 766	54 864
AUTRES	110 669	95 368
Total	345 959	447 705

Le solde des autres débiteurs a connu une baisse d'environ 100 millions de dirhams et correspond principalement au recouvrement des créances auprès des notaires et la baisse des créances SONADAC.

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.-15	31-déc.-14
AL DARNA	1 800 620	1 666 061
AL AOUAYEL	84 492	257 716
MAREMCO	154 543	239 470
TANGER RESORT	66 425	122 835
ERRAHMA PARK	-47 766	-29 126
NAJILA	-329 377	-195 793
AUTRES	202 567	342 942
Total	1 721 594	2 403 995

La variation des capitaux propres part du Groupe s'explique principalement par la constatation du résultat net part du groupe pour -683 millions de dirhams.

5.2.10 Intérêts des minoritaires

Filiales	31-déc.-15	31-déc.-14
Intérêts minoritaires	441 215	442 254
Réserves des minoritaires	- 99 124	57 015
Total	342 090	499 269

La variation des intérêts des minoritaires s'explique principalement par:

- La constatation du résultat déficitaire des minoritaires pour 99 millions de dirhams;
- La distribution des dividendes aux minoritaires pour 58 millions de dirhams.

5.2.11 Dettes financières

Les dettes financières aux 31 décembre 2015 et 2014 se présentent comme suit:

Libellé	31-déc.-15	31-déc.-14
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	1 471	1 956
Emprunts obligataires	1 000 000	1 000 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 302 926	1 635 604
Dettes financières	2 304 447	2 641 860

Les dettes financières ont connu une baisse entre 2014 et 2015 due aux remboursements de diverses dettes bancaires.

5.2.12 Fournisseurs

Les fournisseurs par filiale se détaillent comme suit:

Filiales	31-déc.-15	31-déc.-14
ALDARNA	723 020	1 124 960
TANGER RESORT	172 284	244 646
NAJILA	217 291	242 602
LAGUNE INVEST	154 146	223 743
M'DEQ DEVELOP	163 601	191 218
ONI	160 552	171 478
ERRAHMA PARK	179 655	144 274
MAREMCO	87 026	111 481
EXPERENCIA	60 900	56 609
NAJILA II	48 302	42 027
AUTRES	172 820	187 849
Total	2 139 896	2 691 186

La baisse des dettes fournisseurs en 2015 s'explique principalement par la baisse des achats consommés.

5.2.13 Clients avancés 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.-15	31-déc.-14
ERRAHMA PARK	251 236	237 224
AL DARNA	134 365	75 573
AL EXPERENCIA	45 444	46 922
MAREMCO	49 834	27 999
ORCHIDÉE SUD	24 911	27 194
NAJILA	16 917	13 170
ONI	47 365	9 225
M'DEQ DÉVELOPPEMENT	13 564	4 142
AUTRES	72 406	11 725
Total	656 042	453 174

La hausse de ce poste s'explique par l'importance des avances reçues par rapport au dénouement des avances au titre des déstockages opérés.

5.2.14 État créditeur

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

Filiales	31-déc.-15	31-déc.-14
ALDARNA	99 052	198 052
NAJILA	51 770	86 240
M'DEQ DÉVELOPPEMENT	41 085	48 909
TANGER RESORT	25 008	48 345
ONI	43 367	48 093
RENT NEGOCÉ	23 931	44 728
NAJILA II	17 154	27 164
AL AOUAYEL	5 384	11 798
AUTRES	61 521	61 605
Total	388 892	574 913

Le poste État créditeur a connu une baisse de plus de 200 millions de dirhams, cette variation s'explique principalement par la baisse de la TVA facturée suite au recouvrement de l'exercice.

ALLIANCES

دارج

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2015

5.2.15 Comptes courants d'associés créditeurs

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

Filiales	31-déc.-15	31-déc.-14
NAJILA	130 249	146 761
TANGER RESORT	95 250	95 316
ERRAHMA PARK	79 112	62 538
RIAD SOLTAN	4 500	4 500
AUTRES	37 017	8 497
Total	346 121	307 612

5.2.16 Autres dettes

Les autres dettes se détaillent par filiale comme suit :

Filiales	31-déc.-15	31-déc.-14
AL DARNA	577 396	335 533
RMILA	1 303	281 039
AL AOUAYEL	-	25 000
AUTRES	2 396	18 266
Total	581 494	416 572

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

La hausse de ces dettes s'explique principalement par les avances de trésorerie reçues en 2015 de chez Alliances Développement Immobilier.

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.-15	31-déc.-14
ALDARNA	237 751	985 332
TANGER RESORT	91 306	281 039
LAGUNE INVEST	17 623	281 530
M'DEQ DÉVELOPPEMENT	990	240 606
ONI	21 758	228 110
NAJILA	12 678	121 744
RENT NEGOCO	1 239	74 310
AL EXPERENCIA	-	22 466
NAJILA II	2 560	11 749
AUTRES	130 243	8 363
Total	518 148	2 955 848

Cette évolution est essentiellement due aux difficultés de trésorerie rencontrées par le Groupe (report des livraisons) et au ralentissement de l'activité immobilière suite à une conjoncture économique difficile.

5.3.2 Variation de stocks

Les variations de stocks se détaillent, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc.-15	31-déc.-14
ERRAHMA PARK	154 501	254 151
LAGUNE INVEST	-3 967	157 292
ALDARNA	44 423	129 248
MAREMCO	37 153	51 611
TANGER RESORT	-101 092	46 917
RIYAD ALNOUR	33 722	37 565
AL EXPERENCIA	23 681	37 187
NEJMAT SAISS	23 681	29 477
AL AOUAYEL	-175 092	4 151
M'DEQ DÉVELOPPEMENT	29 487	-32 619
ONI	21 609	-56 472
NAJILA	-104 915	-77 733
AUTRES	76 950	2 249
Total	-52 486	578 967

La variation de stock négatif s'explique principalement par l'actualisation de la valeur des stocks à hauteur de 472 millions de dirhams.

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.-15	31-déc.-14
ERRAHMA PARK	1 993	11 491
TANGER RESORT	3 235	6 182
ONI	2 718	4 462
M'DEQ DÉVELOPPEMENT	57	2 516
NAJILA	840	1 419
AUTRES	14 034	10 242
Total	22 877	36 311

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.-15	31-déc.-14
AL DARNA	145 115	668 791
LAGUNE INVEST	1 071	357 330
ERRAHMA PARK	218 091	250 587
TANGER RESORT	35 001	243 210
ONI	60 351	155 276
M'DEQ DÉVELOP	39 626	132 090
MAREMCO	20 632	41 885
NAJILA	28 843	27 731
AL AOUAYEL	70 888	4 208
AUTRES	115 809	42 132
Total	732 420	1 923 942

Les achats consommés correspondent au coût de la production de la période. Le solde des achats consommés a connu en 2015 une baisse importante due au ralentissement de l'activité de promotion immobilière, accentué par la conjoncture difficile que traverse le secteur, et par les difficultés de trésorerie rencontrées par le Groupe.

5.3.5 Charges du personnel

Les charges du personnel se détaillent comme suit pour les exercices 2015 et 2014 :

Charges de personnel	31-déc.-15	31-déc.-14
Rémunérations du personnel	64 150	75 716
Charges sociales	13 080	17 710
Total des charges sociales	77 230	93 426

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 351 salariés à fin 2014 à 259 salariés à fin 2015.

5.3.6 Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation se détaillent comme suit :

	31-déc.-15	31-déc.-14
Dotations aux amortissements	4 811	3 702
Dotations aux provisions	124 122	34 448
Total	128 933	38 150

L'importance des dotations aux provisions de l'exercice s'explique principalement par les dépréciations des créances clients anciennes en 2015 pour plus de 120 millions de dirhams.

5.3.7 Résultat financier

Le résultat financier se détaille comme suit :

Libellé	31-déc.-15	31-déc.-14
Gains de change	18	11
Reprises financières	14 147	7 702
Autres produits financiers	5 913	3 625
Produits financiers	20 078	11 337
Charges d'intérêts	285 747	304 072
Pertes de change	-	1
Charges financières	285 747	304 073
Résultat financier	-265 669	-292 736

Les charges financières correspondent principalement aux charges d'intérêts sur les dettes financières du Groupe. Les produits financiers correspondent principalement au transfert des charges financières en stock.

5.3.8 Résultat non courant

Le résultat non courant se détaille comme suit :

Libellé	31-déc.-15	31-déc.-14
Produits de cession des éléments d'actif	78 357	-
Autres produits non courants	6 146	9 318
Produits Non Courants	84 503	9 318
WVC des éléments d'actif cédés	58	-
Autres charges non courantes	0 977	17 816
Charges Non Courants	10 035	17 816
Résultat Non Courant	74 468	-8 498

Le résultat non courant de 2015 s'explique principalement par l'effet de la cession de la filiale « Immobilière Riad Alnour » pour une plus-value de plus de 70 millions de dirhams.

5.4 ENGAGEMENTS HORS Bilan

Libellé	31-déc.-15	31-déc.-14
Cautions données	60 000	82 441
Hypothèques (1)	2 466 300	3 358 000
Mortgage	130 000	130 000
Total des engagements donnés	2 676 300	3 570 441
Cautions reçues	-	413 149
Total des engagements reçus	-	413 149

(1) Il s'agit essentiellement d'hypothèques de terrains, les principales filiales contributrices sont Alliances Dama pour 550 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 comptabilisées (chiffres en milliers de dirhams)
Conventions de placement d'avances de trésorerie	9 404	11 331
Convention de refacturation	688	-
Convention de maîtrise d'ouvrage déléguée	21 828	-
Convention de contractant général	12 149	-
Convention d'assistance technique et administrative	2 640	-
Convention de commercialisation	16 548	209
Convention de bail professionnel	431	720
Convention de rémunération de comptes courants d'associés	15 700	-

5.6 LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le périmètre de l'exercice 2015 ainsi que les méthodes de consolidation utilisées se présentent comme suit :

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
BELVA STAR REALTY	95,00 %	95,00 %	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGOCO IMMOBILIER (ONI)	70,00 %	70,00 %	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	70,00 %	70,00 %	Contrôle exclusif	IG
M'DEQ DÉVELOPPEMENT	70,00 %	70,00 %	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHE F'INDEQ (ZFF)	99,96 %	69,97 %	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	65,00 %	65,00 %	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
BIJALA RESORT	96,77 %	96,77 %	Contrôle exclusif	IG
RENT NEGOCO	100,00 %	100,00 %	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES DARNA AL AOUAYEL IMMOBILIER	99,00 %	99,00 %	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOUJAB IMMOBILIER	99,50 %	99,50 %	Contrôle exclusif	IG
BIDAYAT AL KHEIR	100,00 %	100,00 %	Contrôle exclusif	IG
LENDICHEE DU SUB	100,00 %	100,00 %	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLFS	100,00 %	99,50 %	Contrôle exclusif	IG
NAJILA II	96,00 %	62,40 %	Contrôle exclusif	IG
LAGUNE INVEST IMMO	70,00 %	70,00 %	Contrôle exclusif	IG

IG : Intégration Globale

ALLIANCES

دارج

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2015

5.7 AUTRES ANNEXES

5.7.1 Annexe I: Tableau des créances

EXERCICE DU 01/01/2015 AU 31/12/2015

En milliers de dirhams

CRÉANCES	TOTAL		ANALYSE PAR ÉCHÉANCE				AUTRE ANALYSE			
	2014	2015	Moins d'un an	Plus d'un an	À plus de cinq ans	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets	
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	4 900	4 857	-	4 857	-	-	-	-	-	
* Prêts immobilisés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
* Autres créances immobilisées	4 900	4 857	-	4 857	-	-	-	-	-	
DE L'ACTIF CIRCULANT	4 756 033	3 384 135	1 845 185	1 538 950	-	-	928 453	-	-	
* Fournisseurs débiteurs	196 327	156 441	113 825	42 616	-	-	-	-	-	
* Clients et comptes rattachés	2 864 849	1 857 160	923 601	933 559	-	-	-	-	-	
* Personnel	1 046	789	789	-	-	-	789	-	-	
* Etat	1 183 251	927 664	693 589	234 075	-	-	927 664	-	-	
* Comptes d'associés	694	24 502	24 402	100	-	-	-	-	-	
* Autres débiteurs	147 706	216 969	28 924	217 046	-	-	-	-	-	
* Comptes de régularisation Passif	62 161	71 620	60 056	11 564	-	-	-	-	-	

5.7.2 Annexe II: Tableau des dettes

EXERCICE DU 01/01/2015 AU 31/12/2015

En milliers de dirhams

DETTE	TOTAL		ANALYSE PAR ÉCHÉANCE				AUTRES ANALYSES			
	2014	2015	Moins d'un an	Plus d'un an	Écarts et non recouvrés	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets	
DETTES DE FINANCEMENT	2 641 860	2 304 447	683 121	1 621 326	-	-	-	-	-	
* Emprunts obligataires	1 000 000	1 000 000	-	1 000 000	-	-	-	-	-	
* Autres dettes de financement	1 641 860	1 304 447	683 121	621 326	-	-	-	-	-	
DU PASSIF CIRCULANT	4 716 961	4 394 678	3 721 806	672 871	-	-	376 046	-	-	
* Fournisseurs	2 691 166	2 139 696	1 961 582	278 114	-	-	-	-	-	
* Clients créditeurs	453 174	656 042	628 028	28 014	-	-	-	-	-	
* Personnel	5 272	3 589	3 534	55	-	-	3 589	-	-	
* Organismes sociaux	3 976	3 593	3 593	-	-	-	3 593	-	-	
* Etat	574 913	368 892	318 454	50 438	-	-	368 892	-	-	
* Comptes d'associés	307 612	346 121	346 121	-	-	-	-	-	-	
* Autres créanciers	416 572	581 494	328 947	252 548	-	-	-	-	-	
* Comptes de régularisation Passif	264 276	295 279	231 576	63 703	-	-	-	-	-	

5.7.3 Annexe III: Tableau des provisions

EXERCICE DU 01/01/2015 AU 31/12/2015

En milliers de dirhams

Nature	Montant début		Autres		DOTATIONS		REPRISES		Montant fin d'exercice
	exercice	Mouvements	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. Ecart d'acquisition négatifs									
Sous Total (A)									
5. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	52 393		120 300						172 693
6. Autres provisions pour risques et charges									
7. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie									
Sous Total (B)	52 393		120 300						172 693
Total (A + B)	52 393		120 300						172 693

5.7.4 État de changement des méthodes

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

5.7.5 État des dérogations (A2 Bis)

Indication des dérogations (A2 Bis)	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	Mise à jour de la valorisation des projets ayant fait l'objet de sous-évaluations depuis les exercices antérieurs sur la base des coûts actualisés.	Impact négatif sur le stock de -472 millions de dirhams
Revue de certaines composantes stockables (frais généraux, financiers...)		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

5.7.6 Annexe VI: 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 2,5 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales.

Deloitte



A. SAADI ET ASSOCIÉS
Commissaires aux Comptes

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

4, place Maréchal
76 070 Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 05 22 27 99 16
Fax (212) 05 22 20 58 90

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

RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

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 2015, 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 2 063 595 dont une partie nette consolidée de KMAD (781 634).

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 la société 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 financière 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 a procédé en 2015 à l'actualisation de la valorisation de ses projets immobiliers. Cette actualisation n'a pas couvert un projet en cours. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de ce projet en cours sur le résultat et les capitaux propres du Groupe Alliances Développement Immobilier au 31.12.2015.

Selon le management, cette actualisation a couvert la majorité des projets du Groupe.

A notre avis, sous réserve de l'incidence des situations décrites 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 2015, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'annexe A2 bis ci-jointe.

Casablanca, le 25 mai 2016.

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Ahmed Benabdelkhalik
Associé

Deloitte Audit
200, Boulevard Zerkouni
20 000 CASABLANCA - MAROC
Tél : 05 22 22 40 29 / 05 22 40 78
Fax : 05 22 22 40 78

A. Saadi & Associés

Nawfal Amar
Associé

A. Saadi & Associés
Commissaires aux Comptes
Tél : 05 22 27 99 16
Fax : 05 22 20 58 90