

**ALLIANCES**  
 دارنا

**RÉSULTATS AU 30 JUIN 2016**  
 COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES DARNA AU 30 JUIN 2016

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)			
ACTIF	30/06/2016	31/12/2015	
*Ecart d'Acquisition	44 564	30 071	
*Immobilisations incorporelles	1 496	1 540	
*Immobilisations corporelles	29 400	30 297	
*Immobilisations financières	43 493	43 593	
Titres Mises en Equivalence			
*Impôts différés actif	6 320	6 519	
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>125 218</b>	<b>120 320</b>	
*Grosses	6 302 602	6 973 015	
*Fournisseurs avances et acomptes	149 256	156 441	
*Clients	1 907 404	1 427 100	
*Personnel	1 044	709	
*Etat débiteur	801 513	927 664	
*Comptes courants d'associés	751	24 502	
*Autres débiteurs	306 322	345 989	
*Comptes de régularisation- actif	70 221	71 620	
*Titres et valeurs de placement	802	802	
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>9 700 536</b>	<b>10 357 954</b>	
*Disponibilités	80 132	120 000	
<b>TRESORERIE ACTIF</b>	<b>90 132</b>	<b>120 999</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>9 916 885</b>	<b>10 599 273</b>	

COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)			
Compte de produits et de charges	30/06/16	30/06/15	
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>378 061</b>	<b>405 451</b>	
* Chiffre d'affaires	790 456	203 917	
* Variation des stocks	-410 911	107 442	
* Production immobilisée			
* Autres produits d'exploitation			
* Reprises d'exploitation	6 516	11 026	
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>201 377</b>	<b>347 300</b>	
* Achats consommés de matières	122 931	245 631	
* Autres charges externes	21 651	31 027	
* Impôts et taxes	15 366	20 019	
* Charges de personnel	37 307	44 409	
* Autres charges d'exploitation	1 540	3 057	
* Dotations d'exploitation	2 821	2 256	
<b>RESULTAT PREYRIATION</b>	<b>176 684</b>	<b>60 151</b>	
* Produits financiers	6 033	7 011	
* Charges financières	129 054	159 390	
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-122 221</b>	<b>-147 579</b>	
* Produits non courants	79 359	2 622	
* Charges non courantes	20 997	2 022	
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>50 362</b>	<b>600</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>104 825</b>	<b>86 828</b>	
* Impôts sur les sociétés	29 016	0 014	
* Impôts différés	-13 251	-7 760	
* Dotations d'amortissement de l'écart d'acquisition	5 902	7 230	
Reprises d'amortissement de l'écart d'acquisition			
<b>RESULTAT APRES IMPOTS DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>82 358</b>	<b>-6 312</b>	
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>82 358</b>	<b>-6 312</b>	
<b>Part du groupe</b>	<b>73 522</b>	<b>-93 556</b>	
<b>Part des minoritaires</b>	<b>8 835</b>	<b>-2 756</b>	

Périmètre de consolidation 30/06/2016				
Filiales	% de contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
Aldama	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
Riad Sultan	55,00%	55,00%	Contrôle exclusif	IG
Marengo	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
Belya Star Reality	95,00%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
Quard Negroo Immobilier (ONE)	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
Tanger Resort	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
Mirna Development	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
Done Franche Finislec (ZFF)	99,96%	69,97%	Contrôle exclusif	IG
Najla	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
Al Experience Immobilier	99,98%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
Erahama Park	50,00%	49,90%	Contrôle exclusif	IG
Dr Najim Gestion	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	IG
Rmia Resort	96,77%	96,77%	Contrôle exclusif	IG
Rent Negroo	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
Alliances Darma Al Aouyay Immobilier	99,00%	99,00%	Contrôle exclusif	IG
Dar Al Mousat	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
Alkayal Al Khatir	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
La Vallée Aux Golf	100,00%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
Najla II	100,00%	90,00%	Contrôle exclusif	IG
Lagune Invest Immo	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)			
PASSIF	30/06/2016	31/12/2015	
<b>Capitaux Propres du Groupe</b>	<b>1 795 216</b>	<b>1 721 504</b>	
*Capital	1 027 000	1 027 000	
*Primes d'Émission			
*Réserves Consolidées	668 216	1 347 014	
*Ecart de conversion des filiales en monnaie étrangères			
*Résultat net par groupe	73 622	-602 510	
<b>Intérêts des minoritaires</b>	<b>304 700</b>	<b>342 990</b>	
* Réserves des Minoritaires	295 065	441 215	
* Résultats des Minoritaires	9 635	-98 124	
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>2 099 916</b>	<b>2 063 995</b>	
<b>Obligations remboursables en actions</b>			
*Dettes financières	2 207 025	2 304 447	
*Impôts différés passif	76 273	90 965	
*Provisions durables pour risques et charges	9 593		
<b>TOTAL PASSIF IMMOBILISÉ</b>	<b>4 292 897</b>	<b>4 459 007</b>	
*Fournisseurs	2 039 691	2 139 696	
*Clients avances et acomptes	594 465	656 042	
*Personnel et organismes sociaux	6 695	7 154	
*Etat créancier	594 204	350 592	
*Comptes de régularisation passif	241 641	290 279	
*Autres provisions pour risques et charges			
*Comptes courants d'associés créateurs	102 256	346 121	
*Autres dettes	393 655	501 494	
<b>TOTAL PASSIF CIRCULANT</b>	<b>3 859 604</b>	<b>4 394 678</b>	
<b>Tresorerie passif</b>	<b>1 664 475</b>	<b>1 745 588</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>9 916 885</b>	<b>10 599 273</b>	

**Deloitte.**

285 Bd Zerktouni  
 Casablanca  
 Téléphone : (212) 8522 22 40 14  
 Fax : (212) 8522 22 88 78

4, Rue Mersalch  
 Casablanca  
 Téléphone : (212) 0522 27 99 58  
 Fax : (212) 0522 28 99 59

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

Aux Actionnaires du  
 Groupe Alliances Darma  
 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 Darma S.A. et de ses filiales (Groupe Alliances Darma), comprenant le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMD 2 099 916 dont un bénéfice net consolidé de KMD 82 358.

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 provisoire 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 restructuration de la société Alliances Darma et de restructuration financière de ses dettes et engagements financiers est en cours de finalisation. Les premières phases ont conduit 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 renouvellement de ce processus sur le résultat et la situation financière du Groupe.

2. La société n'a pas procédé à l'actualisation de la valorisation d'un projet immobilier 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 de la société au 30 juin 2016.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'absence des situations décrites aux paragraphes 1 à 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 Darma au 30 juin 2016, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 28 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
 Casablanca  
 Téléphone : (212) 8522 22 40 14  
 Fax : (212) 8522 22 88 78

Ahmed Bagdadhalak  
 Associé

A. Saïdi & Associés  
 Casablanca  
 Téléphone : (212) 0522 27 99 58  
 Fax : (212) 0522 28 99 59