

AVIS DE RÉUNION

AVIS DE REUNION DES ACTIONNAIRES EN ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société **ALLIANCES DARNA**, par abréviation **ALDARNA** (la « Société »), société anonyme au capital de 857.000.000,00 de dirhams et dont le siège social est à Marrakech, Zone d'Aménagement Touristique Agdal, résidence Al Qantara, immatriculée au Registre de Commerce de Marrakech sous le n°35.623, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra audit siège social, le :

17 JUIN 2019 A 14 HEURES

En vue de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes
- Approbation des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2018 ;
- Affectation du résultat ;
- Approbation du rapport spécial des commissaires aux compte sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 relatives aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78/12 (la « Loi »);
- Renouvellement du mandat des administrateurs ;
- Quitus aux administrateurs et aux commissaires aux comptes ;
- Questions diverses ;
- Pouvoirs en vue des formalités légales

Les actionnaires réunissant les conditions exigées par la loi 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et amendée par les lois 20-05 et 78-12 (ci-après la «Loi»), disposent d'un délai de dix (10) jours à compter de la publication du présent avis pour demander l'inscription de projet de résolutions à l'ordre du jour de l'Assemblée. Leurs demandes doivent être déposées ou adressées au siège social contre accusé de réception (au Secrétariat de la Direction Générale de la Société à Casablanca, 16, rue Ali Abderrazak).

Un actionnaire peut se faire représenter par un autre actionnaire justifiant d'un mandat, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant.

Les documents requis par la Loi sont mis à la disposition des actionnaires au siège social.

Il est précisé que conformément aux dispositions de l'alinéa 3 de l'article 122 de la Loi, le présent avis de réunion vaudra avis de convocation dans le cas où aucune demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de cette Assemblée n'aurait été reçue dans les conditions de l'article 121 de la Loi.

Le projet des résolutions qui seront soumis à cette assemblée tel qu'il est arrêté par le Conseil d'Administration se présente comme suit :

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux comptes sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2018, approuve expressément les états de synthèse tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports, se soldant par un bénéfice net comptable de 21.562.758,55 MAD.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'administration, décide d'affecter le résultat ci-dessus approuvé, soit le bénéfice net comptable de 21.562.758,55 MAD, comme suit :

Résultat net de l'exercice	21.562.758,55 MAD
A la réserve légale	1.078.137,93 MAD
Augmenté du solde « réserves facultatives »	538.753.634,84 MAD
Soit un bénéfice distribuable	559.238.255,46 MAD
Au compte « réserves facultatives »	559.238.255,46 MAD

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes, sur les conventions relevant de l'article 56 de la loi du 30 août 1996 telle que modifiée et complétée par la loi 78.12, en ce compris les conventions visées à l'article 61 de la même loi approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

QUATRIEME RESOLUTION

Par suite de l'adoption des résolutions précédentes, l'Assemblée Générale confère aux administrateurs quitus définitif, et sans réserve, de leur gestion pendant l'exercice dont les comptes ont été ci-dessus approuvés et aux Commissaires aux comptes pour leur mandat durant ledit exercice.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale constate, que le mandat des administrateurs, Messieurs Mohamed NAFKHA LAZRAQ, Ali CHEKROUN, Youssef KABBAJ et Mohamed Mustafa NAFKHA LAZRAQ, est venu à expiration, décide de le renouveler pour une durée de six (6) ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale qui aura à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2024.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une expédition, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la loi.

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX 2018

BILAN - ACTIF

Exercice clos le 31/12/2018

ACTIF	31/12/2018		31/12/2017	
	Brut	Amort. et prov.	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	1 540 058,00	924 034,80	616 023,20	924 034,80
* Frais préliminaires	1 540 058,00	924 034,80	616 023,20	924 034,80
* Charges à répartir sur plusieurs exercices				
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	4 318 887,99	3 627 334,06	691 553,93	901 743,26
* Immobilisations en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 318 887,99	3 627 334,06	691 553,93	901 743,26
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	37 268 845,76	18 334 907,88	18 933 937,88	20 444 421,59
* Terrains				
* Constructions	1 728 582,94	661 446,89	1 067 136,05	656 507,64
* Installations techniques, matériel et outillage	1 472 002,51	963 916,09	508 086,42	654 650,70
* Matériel transport	853 199,81	640 685,88	212 513,93	45 376,07
* Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers	28 345 860,50	16 068 859,02	12 277 001,48	14 988 049,68
* Autres immobilisations corporelles	4 869 200,00		4 869 200,00	4 099 837,50
* Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	1 110 692 590,06	453 863 992,00	656 828 598,06	658 874 016,06
* Prêts immobilisés				
* Autres créances financières	266 500,00		266 500,00	2 331 918,00
* Titres de participation	1 110 426 090,06	453 863 992,00	656 562 098,06	656 542 098,06
* Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)				
* Diminution des créances immobilisées				
* Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 153 820 381,81	476 750 268,74	677 070 113,07	681 144 215,71
STOCKS (F)	1 553 696 952,28	6 953 353,39	1 546 743 598,89	1 429 145 899,11
* Marchandises				
* Matières et fournitures consommables				
* Produits en cours	1 553 696 952,28	6 953 353,39	1 546 743 598,89	1 429 145 899,11
* Produits intermédiaires et produits résiduels				
* Produits finis				
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	3 051 156 343,07	69 832 954,89	2 981 323 388,18	3 437 745 972,81
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	187 414 818,79	2 446 075,37	184 968 743,42	96 530 631,59
* Clients et comptes rattachés	1 304 152 184,83	59 467 666,84	1 244 684 517,99	1 366 297 699,49
* Personnel	687 935,96		687 935,96	960 873,78
* Etat	232 466 331,93		232 466 331,93	229 537 520,47
* Comptes d'associés	910 473 456,27	3 471 743,86	907 001 712,41	1 342 451 161,44
* Autres débiteurs	415 760 790,29	4 447 468,82	411 313 321,47	400 304 400,61
* Comptes de régularisation-Actif	200 825,00		200 825,00	1 663 685,43
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I) (Éléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	4 604 853 295,35	76 788 308,28	4 528 066 987,07	4 866 891 871,92
TRESORERIE-ACTIF	58 505 440,46		58 505 440,46	18 420 920,48
* Chèques et valeurs à encaisser				
* Banques, TG et CCP	58 495 465,46		58 495 465,46	18 403 985,00
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	9 975,00		9 975,00	16 935,48
TOTAL III	58 505 440,46		58 505 440,46	18 420 920,48
TOTAL GENERAL I+II+III	5 817 179 117,62	553 536 577,02	5 263 642 540,60	5 566 457 008,11

BILAN - PASSIF

Exercice clos le 31/12/2018

PASSIF	31/12/2018		31/12/2017	
CAPITAUX PROPRES				
* Capital social ou personnel (1)	857 000 000,00		857 000 000,00	
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé				
* Capital appelé dont versé				
* Prime d'émission, de fusion, d'apport				
* Ecarts de réévaluation				
* Réserve légale	76 583 283,74		73 421 978,43	
* Autres réserves	538 753 634,84		478 688 833,87	
* Report à nouveau (2)				
* Résultat net de l'exercice (2)	21 562 758,55		63 226 106,28	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1 493 899 677,13		1 472 336 918,58	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)				
* Subvention d'investissement				
* Provisions réglementées				
DETTES DE FINANCEMENT (C)	325 484 657,98		420 502 919,03	
* Emprunts obligataires	152 300 000,00		273 400 000,00	
* Autres dettes de financement	173 184 657,98		147 102 919,03	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)				
* Provisions pour risques				
* Provisions pour charges				
COMPTES DE LIAISON DES ÉTABLISSEMENTS ET SUCCURSALES				
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)				
* Augmentation des créances immobilisées				
* Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E+F)	1 819 384 335,11		1 892 839 837,61	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	2 894 914 606,60		2 489 785 028,74	
* Fournisseurs et comptes rattachés	1 034 627 716,98		776 565 879,92	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	247 992 837,43		155 396 652,83	
* Personnel	3 758 769,07		3 560 597,25	
* Organismes sociaux	2 483 057,62		2 577 690,41	
* Etat	165 199 168,31		184 931 018,78	
* Comptes d'associés			126 086 002,91	
* Autres créanciers	1 325 360 530,26		1 035 308 718,26	
* Comptes de régularisation passif	115 492 526,93		205 358 468,38	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)				
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Éléments circulants) (H)				
TOTAL II (F+G+H)	2 894 914 606,60		2 489 785 028,74	
TRESORERIE-PASSIF	549 343 598,89		1 183 832 141,76	
* Crédits d'escompte				
* Crédits de trésorerie	539 000 000,00		1 119 500 000,00	
* Banques (soldes créditeurs)	10 343 598,89		64 332 141,76	
TOTAL III	549 343 598,89		1 183 832 141,76	
TOTAL GENERAL I+II+III	5 263 642 540,60		5 566 457 008,11	

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET DES CHARGES

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

NATURE	Opérations			
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
	1	2	3=2+1	4
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)				
* Ventes de biens et services produits	401 780 578,19		401 780 578,19	707 869 734,79
Chiffre d'affaires	401 780 578,19		401 780 578,19	707 869 734,79
* Variation de stocks de produits (1)	117 597 699,78		117 597 699,78	(159 100 123,53)
* Immob. Prod. par l'entreprise pour elle-même				
* Subventions d'exploitation				
* Autres produits d'exploitation				
* Reprises d'exploitation, transferts de charges				
Total I	519 378 277,97		519 378 277,97	548 769 611,26
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises				
* Achats consommés(2) de mat. et fourn.	327 093 535,12		327 093 535,12	137 878 303,32
* Autres charges externes	30 558 502,17	62 961,19	30 621 463,36	25 892 373,28
* Impôts et taxes	14 953 756,30		14 953 756,30	14 101 820,21
* Charges de personnel	65 515 639,90		65 515 639,90	65 635 631,53
* Autres charges d'exploitation				
* Dotations d'exploitation	3 729 113,93		3 729 113,93	4 284 844,00
Total II	441 850 547,42	62 961,19	441 913 508,61	247 782 972,34
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			77 464 769,36	300 976 638,92
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de participation...				
* Gains de change				
* Intérêts et autres produits financiers	18 140 619,54		18 140 619,54	23 824 320,80
* Reprises financières, transferts de charges				4 913 872,47
Total IV	18 140 619,54		18 140 619,54	28 738 193,27
V CHARGES FINANCIÈRES				
* Charges d'intérêts	62 909 308,83		62 909 308,83	31 600 077,65
* Pertes de change				
* Autres charges financières				197 799 698,65
* Dotations financières				
Total V	62 909 308,83		62 909 308,83	229 399 776,30
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			(44 768 689,29)	(200 661 583,03)
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			32 696 080,07	100 315 055,89

1) Variation de stocks : stocks final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET DES CHARGES - SUITE

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

NATURE	Opérations			
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
	1	2	3=2+1	4
RESULTAT COURANT (Report)			32 696 080,07	100 315 055,89
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations				
* Subventions d'équilibre				
* Reprises sur subventions d'investissement				
* Autres produits non courants	1 931 977,76		1 931 977,76	2 391 062,08
* Reprises non courantes, transferts de charges				
Total VIII	1 931 977,76		1 931 977,76	2 391 062,08
IX CHARGES NON COURANTES				
* VNA des immobilisations cédées				
* Subventions accordées				
* Autres charges non courantes	1 039 506,28		1 039 506,28	6 040 582,69
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
Total IX	1 039 506,28		1 039 506,28	6 040 582,69
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			892 471,48	(3 649 520,61)
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			33 588 551,55	96 665 535,28
XII IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	12 025 793,00		12 025 793,00	33 439 429,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			21 562 758,55	63 226 106,28
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			539 450 875,27	579 898 866,61
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			517 888 116,72	516 672 760,33
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			21 562 758,55	63 226 106,28

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX 2018

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)		Exercice	Exercice précédent
1	Ventes de marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT		
3	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	519 378 277,97	548 769 611,26
4	Ventes de biens et services produits	401 780 578,19	707 869 734,79
5	Variation de stocks de produits	117 597 699,78	-159 100 123,53
6	- Immobilisations produites par l'Exe pour elle-même		
	= CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	357 714 998,48	163 770 676,60
7	Achats consommés de matières et fournitures	327 093 535,12	137 878 303,32
8	Autres charges externes	30 621 463,36	25 892 373,28
	= VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)	161 663 279,49	398 998 934,66
9	+ Subventions d'exploitation		
10	- Impôts et taxes	14 953 756,30	14 101 820,21
11	- Charges de personnel	65 515 639,90	65 635 631,53
	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	81 193 883,29	305 261 482,92
	= INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)		
12	+ Autres produits d'exploitation		
13	- Autres charges d'exploitation		
14	+ Reprises d'exploitation - transfert de charges	3 729 113,93	4 284 844,00
	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	77 464 789,36	300 976 638,92
	= RESULTAT FINANCIER	-44 788 689,29	-200 861 583,03
	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	32 696 080,07	100 315 055,89
	= RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	892 471,48	-3 849 520,61
15	- Impôts sur les résultats	12 025 793,00	33 439 429,00
	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	21 562 758,55	63 226 106,28

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT		Exercice	Exercice précédent
1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	21 562 758,55	63 226 106,28
	+ Bénéfice	21 562 758,55	63 226 106,28
2	+ Dotations d'exploitation		4 046 124,38
3	+ Dotations financières	3 629 113,93	197 799 698,65
4	+ Dotations non courantes		
5	- Reprises d'exploitation		
6	- Reprises financières		4 913 872,47
7	- Reprises non courantes		
8	- Produits de cession des immobilisations		
9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées		
	= CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	25 191 872,48	260 158 056,84
10	- Distributions de bénéfices		
	= AUTOFINANCEMENT	25 191 872,48	260 158 056,84

ÉTAT DES DEROGATIONS

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		NEANT
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
II. Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital	Prix d'acquisition en global	Valeur capital nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
ALLIANCES DARNA ALAOUYEL IMMOBILIER	PROMOTION IMMOBILIERE	50 100 000,00	99,80%	50 000 000,00	50 000 000,00	31/12/2018	72 425 621,70	239 703,98	
BELYA STAR REALTY	PROMOTION IMMOBILIERE	200 000,00	95,00%	17 100 000,00	-	31/12/2018	(1 486 969,09)	(10 778,00)	
DAR AL MOURAD IMMOBILIER	PROMOTION IMMOBILIERE	20 000 000,00	99,50%	19 900 000,00	19 900 000,00	31/12/2018	81 832 119,51	(211 841,52)	
AL EXPERENCIA IMMOBILIER	PROMOTION IMMOBILIERE	1 000 000,00	99,99%	999 600,00	999 600,00	31/12/2018	33 317 751,01	593 139,54	
MAREMCO	PROMOTION IMMOBILIERE	50 000 000,00	99,99%	84 999 600,00	84 999 600,00	31/12/2018	318 174 316,09	58 670 607,40	
MDEQ DEVELOPPEMENT	PROMOTION IMMOBILIERE	73 450 000,00	70,00%	53 432 900,00	53 432 900,00	31/12/2018	119 176 382,65	(9 498 327,51)	
NAJILA	PROMOTION IMMOBILIERE	110 000 000,00	99,99%	420 013 727,00	67 212 881,00	31/12/2018	64 014 960,65	(4 060 671,93)	
SOCIETE IMMOBILIERE NEJMAT SAISS	PROMOTION IMMOBILIERE	32 500 000,00	65,00%	39 081 250,00	24 798 814,00	31/12/2018	36 355 723,63	(1 479 664,18)	
OUED NEGRIGO IMMOBILIER	PROMOTION IMMOBILIERE	28 252 000,00	70,00%	105 617 196,06	105 617 196,06	31/12/2018	250 263 078,50	25 157 087,66	
RENT NEGOCE	PROMOTION IMMOBILIERE	30 000 000,00	100,00%	93 112 875,00	93 112 875,00	31/12/2018	142 636 287,53	2 079 163,98	
RIAD SOLTAN	PROMOTION IMMOBILIERE	5 000 000,00	55,00%	4 538 900,00	4 538 900,00	31/12/2018	3 606 092,68	(195 670,00)	
RMILA RESORT	PROMOTION IMMOBILIERE	31 000 000,00	96,77%	30 000 000,00	29 050 572,00	31/12/2018	29 519 538,63	(161 549,25)	
TANGER RESORT	PROMOTION IMMOBILIERE	100 000 000,00	70,00%	69 999 500,00	69 999 500,00	31/12/2018	220 003 894,87	13 019 493,23	
BIDAYAT AL KHEIR	PROMOTION IMMOBILIERE	50 000 000,00	99,99%	116 848 342,00	48 117 060,00	31/12/2018	47 924 327,45	(192 732,17)	
LAGUNE INVEST IMMO	PROMOTION IMMOBILIERE	5 000 000,00	100,00%	4 762 000,00	4 762 000,00	31/12/2018	22 790 815,30	1 203 692,58	
ERRAHMA PARK	PROMOTION IMMOBILIERE	55 000 000,00	0,01%	100,00	100,00	31/12/2018	130 358 550,35	15 997 967,09	
ZONE FRANCHE DE FNIDEQ	PROMOTION IMMOBILIERE	300 000,00	0,03%	100,00	100,00	31/12/2018	118 913,56	(73 567,37)	
ALLIANCES DARNA KENTRA	PROMOTION IMMOBILIERE	10 000,00	100,00%	10 000,00	10 000,00	31/12/2018	10 000,00	-	
ALLIANCES DARNA MEHDIA	PROMOTION IMMOBILIERE	10 000,00	100,00%	10 000,00	10 000,00	31/12/2018	10 000,00	-	
TOTAL		641 822 000,00		1 110 426 090,06	656 562 098,06		1 571 051 405,02	101 076 053,53	

TABLEAU DE FINANCEMENT

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

I SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN		Exercice b		Exercice précédent a		Variations a-b	
MASSES						Emplois c	Ressources d
1	Financement Permanent	1 819 384 335,11	1 892 839 837,61	73 455 502,50			
2	Moins actif immobilisé	677 070 113,07	681 144 215,71		4 074 102,64		
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	1 142 314 222,04	1 211 695 621,90		69 381 399,86		
4	Actif circulant	4 528 066 987,07	4 866 891 871,92		338 824 884,85		
5	Moins passif circulant	2 894 914 606,60	2 489 785 028,74		405 129 577,86		
6	= Besoin de Financement global (4-5) (B)	1 633 152 380,47	2 377 106 843,18		743 954 462,71		
7	TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	(490 838 158,43)	(1 165 411 221,28)		674 573 062,85		

II EMPLOIS ET RESSOURCES		Exercice		Exercice précédent	
		Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
* AUTOFINANCEMENT (A)					
			25 191 872,48		260 158 056,84
	+ Capacité d'autofinancement		25 191 872,48		260 158 056,84
	- Distributions de bénéfices		-		-
** CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)					
			2 147 418,00		16 500,00
	+ Cessions d'immobilisations incorporelles *				
	+ Cessions d'immobilisations corporelles				
	+ Cessions d'immobilisations financières				
	+ récupérations sur créances immobilisées		2 147 418,00		16 500,00
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)					
	+ Augmentation du capital, apports				
	+ Subventions d'investissement				
** AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)					
			176 000 000,00		
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)					
			203 339 290,48		260 174 556,84
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
* ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)					
		1 702 429,29		4 425 335,43	
	+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	271 390,00		302 884,00	
	+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	1 329 039,29		646 833,43	
	+ Acquisitions d'immobilisation financières	20 000,00		1 262 200,00	
	+ Augmentation des créances immobilisées	82 000,00		2 213 418,00	
** REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)					
			271 018 261,05		675 767 306,16
** REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)					
					675 767 306,16
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)					
					680 192 641,59
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)					
		272 720 690,34		779 609 267,67	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)					
			743 954 462,71		779 609 267,67
IV VARIATION DE LA TRESORERIE					
		674 573 062,85		359 591 182,92	
TOTAL GENERAL					
		947 293 753,19	947 293 753,19	1 039 783 824,51	1 039 783 824,51

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018

Nature	Montant brut début d'exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin d'exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	virement	
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	2 096 168,10					556 111,10		1 540 058,00
* Frais préliminaires	1 540 058,00							1 540 058,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	556 111,10					556 111,10		
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4 047 497,99	271 390,00						4 318 887,99
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 047 497,99	271 390,00						4 318 887,99
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	35 939 806,47	1 329 039,29	504 750,00			504 750,00		37 268 845,76
* Terrains								
* Constructions	1 148 767,93	579 815,01						1 728 582,94
* Installations techniques, matériel et outillage	1 472 002,51							1 472 002,51
* Matériel de transport	562 684,26	290 515,55						853 199,81
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	24 952 563,51					504 750,00		24 447 813,51
* Immobilisations corporelles diverses	4 164 450,00	200 000,00			504 750,00			4 869 200,00
* Immobilisations corporelles en cours								
* Matériel informatique	3 639 338,26	258 708,73						3 898 046,99
TOTAL GENERAL	42 083 473,56	1 600 429,29	504 750,00			556 111,10	504 750,00	43 127 791,75

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX 2018

TABLEAU DES PROVISIONS

Nature	Montant début d'exercice	Dotations			Reprises			Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
*1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	453 863 992,00							453 863 992,00
*2. Provisions réglementées								
*3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	453 863 992,00							453 863 992,00
*4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	76 686 308,28	100 000,00						76 786 308,28
*5. Autres Provisions pour risques et charges								
*6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	76 686 308,28	100 000,00						76 786 308,28
TOTAL (A + B)	530 550 300,28	100 000,00						530 650 300,28

TABLEAU DES CREANCES

Créances	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	266 500,00	266 500,00						
* Prêts immobilisés	266 500,00	266 500,00						
* Autres créances financières								
DE L'ACTIF CIRCULANT	3 051 156 343,07	2 165 575 277,34	885 581 065,73			232 466 331,93	1 296 047 767,75	
* Fournisseurs débiteurs, av. et acceptés	187 414 818,79	93 931 201,35	93 483 617,44					
* Clients et comptes rattachés	1 304 152 184,83	916 579 104,73	387 573 080,10					
* Personnel	687 935,96		687 935,96					
* Etat	232 466 331,93	111 206 013,68	121 260 318,25			232 466 331,93		
* Compte d'associés	910 473 456,27	736 795 337,77	173 678 118,50				910 473 456,27	
* Autres débiteurs	415 760 790,29	307 063 619,81	108 697 170,48				385 574 311,48	
* Comptes de régularisation-actif	200 825,00		200 825,00					

TABLEAU DES DETTES

Dettes	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Org-Publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	325 484 657,98	325 484 657,98						
* Emprunts obligataires	152 300 000,00	152 300 000,00						
* Autres dettes de financement	173 184 657,98	173 184 657,98						
DU PASSIF CIRCULANT	2 894 914 606,60	1 520 806 521,50	1 374 108 085,10			165 808 386,95	1 348 465 109,69	236 697 319,21
* Fournisseurs et comptes rattachés	1 034 627 716,98	406 968 937,00	627 658 779,98				179 786 932,58	236 697 319,21
* Clients créditeurs, av. et acceptés	247 992 837,43		247 992 837,43					
* Personnel	3 756 769,07	114 373,00	3 644 396,07					
* Organismes sociaux	2 483 057,62		2 483 057,62			609 218,64		
* Etat	165 199 168,31	149 165 316,31	16 033 852,00			165 199 168,31		
* Comptes d'associés								
* Autres créanciers	1 325 360 530,26	880 394 720,26	444 965 810,00				1 168 678 177,11	
* Comptes de régularisation passif	115 492 526,93	84 163 174,93	31 329 352,00					

TABLEAU DES SURETES RELLES DONNEES OU RECUES

Tiers créditeurs ou débiteurs	Montant couvert 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					
BMCE	176 000 000	Hypothèque	05/03/2018	EMPRUNT	163 789 950
+ Sûretés reçues			NEANT		

(1) Gage: 1- Hypothèque; 2- Nantissement; 3 - Warrant; 4 - Autres; 5 - (à préciser)
 (2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprise ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprise liée, 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 RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Engagements donnés	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires		NEANT
Total (dont engagements à l'égard d'entreprises liées)		

Engagements reçus	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
* Avals et cautions		
* Autres Engagements Reçus		NEANT
Total		

Deloitte.

288, Bd Zerkouni
20 000 Casablanca
Maroc
Téléphone (021) 05 22 22 40 34
Fax (021) 05 22 22 40 78

Aux Actionnaires de
Alliances Darna S.A.
Zone d'Aménagement Touristique
Agdal Résidence Al Qantara, Marrakech



A. SAADI ET ASSOCIÉS
Commissaires aux Comptes

4, place Marabout
20 000 Casablanca
Maroc
Téléphone (021) 05 22 27 99 16
Fax (021) 05 22 20 38 90

RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2018 AU 31 DECEMBRE 2018

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société Alliances Darna 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 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1 493 899 677,13 dont un bénéfice net de MAD 21 562 758,55.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

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 de la société Alliances Darna S.A 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 de la société au 31 décembre 2018.

2. La société 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 de la société au 31 décembre 2018.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 ci-dessus, nous certifions que les états de synthèse cités 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 **Alliances Darna S.A.** au 31 décembre 2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et, à l'exception de l'incidence des faits exposés ci-dessus, 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.

Par ailleurs, suite aux autres vérifications spécifiques prévues par la loi, nous portons à votre connaissance que certaines conventions réglementées, citées dans notre rapport spécial, n'ont pas été soumises à l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

Casablanca le 14 Mai 2019.
Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Ahmed Benmouhoub
Associé

A. Saadi & Associés
Associés