

## RÉSULTATS AU 30 JUIN 2018

### COMPTES SOCIAUX ALLIANCES DARNA 30 JUIN 2018

ACTIF		Exercice clés le 30/06/2018			
ACTIF	Brut	EXERCICE		Exercice Précédent	
		Amortissements et provisions	Net		
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>2 096 169,10</b>	<b>1 326 140,10</b>	<b>770 029,00</b>	<b>924 034,80</b>	
• Frais préliminaires	1 540 058,00	770 029,00	770 029,00	924 034,80	
• Charges à répartir	556 111,10	556 111,10	-	-	
• Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>4 047 497,99</b>	<b>3 359 877,56</b>	<b>687 620,43</b>	<b>901 743,26</b>	
• Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 047 497,99	3 359 877,56	687 620,43	901 743,26	
• Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	
• Fonds commercial	-	-	-	-	
• Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>36 871 139,81</b>	<b>16 804 790,91</b>	<b>20 066 348,90</b>	<b>20 444 421,59</b>	
• Terrains	-	-	-	-	
• Constructions	1 708 582,94	575 017,74	1 133 565,20	656 507,64	
• Installations techniques, matériel et outillage	1 472 002,51	891 247,84	580 754,67	654 650,70	
• Matériel de transport	562 684,26	523 346,53	39 337,73	45 376,07	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	28 258 670,10	14 815 178,80	13 443 491,30	14 988 049,68	
• Autres immobilisations corporelles	4 869 200,00	-	4 869 200,00	4 099 837,50	
• Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>1 112 804 008,06</b>	<b>453 863 992,00</b>	<b>658 940 016,06</b>	<b>658 874 016,06</b>	
• Prêts immobilisés	-	-	-	-	
• Autres créances financières	2 397 918,00	-	2 397 918,00	2 331 918,00	
• Titres de participation	1 110 406 090,06	453 863 992,00	656 542 098,06	656 542 098,06	
• Autres titres immobilisés	-	-	-	-	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF</b>	-	-	-	-	
• Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-	
• Augmentation des dettes financières	-	-	-	-	
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>1 155 818 814,96</b>	<b>475 354 800,57</b>	<b>680 464 014,39</b>	<b>681 144 215,71</b>	
<b>STOCKS</b>	<b>1 433 178 384,06</b>	<b>6 953 353,39</b>	<b>1 426 225 030,67</b>	<b>1 429 145 899,11</b>	
• Terrains	-	-	-	-	
• Matières et fournitures consommables	-	-	-	-	
• Produits en cours	1 433 178 384,06	6 953 353,39	1 426 225 030,67	1 429 145 899,11	
• Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-	
• Produits finis	-	-	-	-	
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>3 427 909 299,16</b>	<b>69 832 954,89</b>	<b>3 358 076 344,27</b>	<b>3 437 745 972,81</b>	
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	135 869 290,36	2 446 075,37	133 423 214,99	96 530 631,59	
• Clients et comptes rattachés	1 315 025 877,86	59 467 666,84	1 255 558 211,02	1 366 297 699,49	
• Créances liées, à des contrats de construction	-	-	-	-	
• Prêts accordés aux membres de la direction	-	-	-	-	
• Personnel	1 152 313,93	-	1 152 313,93	960 873,78	
• Etat	240 030 702,70	-	240 030 702,70	229 537 520,47	
• Comptes d'associés	1 300 565 385,66	3 471 743,86	1 297 093 641,80	1 342 451 161,44	
• Autres Débiteurs	426 324 472,08	4 447 468,82	421 877 003,26	400 304 400,61	
• Comptes de régularisation-Actif	8 941 256,57	-	8 941 256,57	1 663 685,43	
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT</b>	-	-	-	-	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (éléments circulants)</b>	-	-	-	-	
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>4 861 087 683,22</b>	<b>76 786 308,28</b>	<b>4 784 301 374,94</b>	<b>4 866 891 871,92</b>	
• Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	-	
• Banques, TG et CCP	6 143 634,03	-	6 143 634,03	18 403 985,00	
• Caisse, Régie d'avances et accreditifs	43 952,64	-	43 952,64	16 935,48	
• Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>6 187 586,67</b>	-	<b>6 187 586,67</b>	<b>18 420 920,48</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 023 094 084,85</b>	<b>552 141 108,85</b>	<b>5 470 952 976,00</b>	<b>5 566 457 008,11</b>	

PASSIF		Exercice clés le 30/06/2018	
PASSIF	Exercice	Exercice précédent	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
• Capital social ou personnel	857 000 000,00	857 000 000,00	
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé	-	-	
• Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-	
• Ecart de réévaluation	-	-	
• Réserve légales	76 583 283,74	73 421 978,43	
• Autres réserves	538 753 634,84	478 688 833,87	
• Report à nouveau	-	-	
• Résultat en instance d'affectation	-	-	
• Résultat net de l'exercice	-43 297 277,40	63 226 106,28	
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 429 039 641,18</b>	<b>1 472 336 918,58</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS</b>			
• Subvention d'investissement	-	-	
• Provisions réglementées	-	-	
<b>DETTES DE FINANCEMENTS</b>	<b>437 261 979,55</b>	<b>420 502 919,03</b>	
• Emprunts obligataires	152 300 000,00	273 400 000,00	
• Autres dettes de financement	284 961 979,55	147 102 919,03	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
• Provisions pour risques	-	-	
• Provisions pour charges	-	-	
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF</b>			
• Augmentation de créances immobilisées	-	-	
• Diminution des dettes de financement	-	-	
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>1 866 301 620,73</b>	<b>1 892 839 837,61</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>3 045 984 655,42</b>	<b>2 489 785 028,74</b>	
• Fournisseurs et comptes rattachés	743 318 250,91	776 565 879,92	
• Clients créditeurs, avances et acomptes	133 986 111,98	155 396 652,83	
• Personnel	3 547 799,60	3 560 597,25	
• Organisme sociaux	2 552 993,28	2 577 690,41	
• Etat	180 007 414,01	184 931 018,78	
• Comptes d'associés	-	126 088 002,91	
• Autres créanciers	1 746 896 807,99	1 035 308 718,26	
• Comptes de régularisation-passif	235 675 277,65	205 358 468,38	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants)</b>			
<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>3 045 984 655,42</b>	<b>2 489 785 028,74</b>	
• Crédits d'escompte et de trésorerie	-	-	
• Crédit de trésorerie	539 000 000,00	1 119 500 000,00	
• Banques (soldes créditeurs)	19 666 699,85	64 332 141,76	
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>558 666 699,85</b>	<b>1 183 832 141,76</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>5 470 952 976,00</b>	<b>5 566 457 008,11</b>	

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES		Période du 01/01/2018 au 30/06/2018			
COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	Propres à l'exercice	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Concernant les exercices précédents			
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>64 168 059,42</b>	-	-	<b>64 168 059,42</b>	<b>178 173 720,30</b>
• Ventes de marchandises	-	-	-	-	-
• Ventes de biens et services produits	67 088 927,86	-	-	67 088 927,86	155 627 960,35
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>67 088 927,86</b>	-	-	<b>67 088 927,86</b>	<b>155 627 960,35</b>
• Variation de stocks de produits	-2 920 868,44	-	-	-2 920 868,44	22 545 759,95
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-	-
• Subventions d'exploitation	-	-	-	-	-
• Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	-
• Reprises d'exploitation : transfert de charges	-	-	-	-	-
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>81 327 060,34</b>	<b>80 550,28</b>	<b>81 407 610,62</b>	<b>130 453 748,08</b>	
• Achats revendus de marchandises	-	-	-	-	-
• Achats consommés de matières et fournitures	31 352 121,17	-	31 352 121,17	78 603 971,79	
• Autres charges externes	12 427 471,31	80 550,28	12 508 021,59	10 155 248,58	
• Impôts et taxes	4 406 458,30	-	4 406 458,30	6 165 182,56	
• Charges de personnel	31 363 474,90	-	31 363 474,90	33 184 274,98	
• Autres charges d'exploitation	-	-	-	-	
• Dotations d'exploitation	1 777 534,66	-	1 777 534,66	2 345 070,17	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-17 159 000,92</b>	<b>-80 550,28</b>	<b>-17 239 551,20</b>	<b>47 719 972,22</b>	
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>8 847 596,57</b>	-	<b>8 847 596,57</b>	<b>9 082 444,55</b>	
• Produits titres de participation et titres immo.	-	-	-	-	
• Gains de change	-	-	-	-	
• Intérêts et autres produits financiers	8 847 596,57	-	8 847 596,57	9 082 444,55	
• Reprises financières : transfert de charges	-	-	-	-	
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>32 646 014,74</b>	-	<b>32 646 014,74</b>	<b>60 119 115,42</b>	
• Charges d'intérêts	32 646 014,74	-	32 646 014,74	59 715 258,75	
• Pertes de change	-	-	-	-	
• Autres charges financières	-	-	-	-	
• Dotations financières	-	-	-	403 856,67	
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-23 798 418,17</b>	-	<b>-23 798 418,17</b>	<b>-51 036 670,87</b>	
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>-40 957 419,09</b>	<b>-80 550,28</b>	<b>-41 037 969,37</b>	<b>-3 316 698,65</b>	
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>379 292,11</b>	-	<b>379 292,11</b>	<b>1 527 568,75</b>	
• Produits de cessions d'immobilisations	-	-	-	-	
• Subventions d'équilibre	-	-	-	-	
• Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-	
• Autres produits non courants	379 292,11	-	379 292,11	1 527 568,75	
• Reprises non courantes : transfert de charges	-	-	-	-	
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>2 288 090,14</b>	-	<b>2 288 090,14</b>	<b>365 016,56</b>	
• Valeurs nettes d'amortissement immo. cédées	-	-	-	-	
• Subventions accordées	-	-	-	-	
• Autres charges non courantes	2 288 090,14	-	2 288 090,14	365 016,56	
• Dotations non courantes amort. et prov.	-	-	-	-	
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-1 908 798,03</b>	-	<b>-1 908 798,03</b>	<b>1 162 552,19</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>-42 866 217,12</b>	<b>-80 550,28</b>	<b>-42 946 767,40</b>	<b>-2 154 146,46</b>	
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	-	-	<b>350 510,00</b>	<b>664 186,00</b>	
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-42 866 217,12</b>	<b>-80 550,28</b>	<b>-43 297 277,40</b>	<b>-2 818 332,46</b>	
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>			<b>73 394 948,10</b>	<b>188 783 733,60</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES</b>			<b>116 692 225,50</b>	<b>191 602 066,06</b>	
<b>RESULTAT NET</b>			<b>-43 297 277,40</b>	<b>-2 818 332,46</b>	

**Deloitte.**

288, Bd Zerktouni  
Casablanca  
Maroc  
Téléphone (212) 0522 22 40 34  
Fax : (212) 0522 22 40 78



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

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

Aux Actionnaires de la société

**Alliances Darna S.A**

Zone d'aménagement Touristique AGDAL Résidence Al Qantara  
Marrakech

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES DE LA SOCIETE ALLIANCES DARNA S.A.

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société **Alliances Darna S.A** comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1 429 039 641,18 MAD, dont une perte nette de 43 297 277,40 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 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 30 juin 2018.

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 l'actualisation de ce projet en cours sur le résultat et les capitaux propres de la société au 30 juin 2018.

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 la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2018, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
CASABLANCA  
Maroc  
Téléphone : 05 22 22 40 34  
Fax : 05 22 22 40 78

Ahmed Benabdelkhalik  
Associé

A. Saadi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
Baha SAADI  
Associée

## RÉSULTATS AU 30 JUIN 2018

### COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES DARNA 30 JUIN 2018

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	30 juin 2018	31 décembre 2017
Ecart d'Acquisition	21 338	22 981
Immobilisations incorporelles	692	907
Immobilisations corporelles	24 688	25 895
Immobilisations financières	2 528	8 786
Impôts différés actif	6 816	6 921
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>56 063</b>	<b>65 490</b>
Stocks	4 686 238	5 465 254
Fournisseurs avances et acomptes	211 276	162 047
Clients	2 659 513	1 983 277
Personnel	1 350	1 106
Etat débiteur	758 771	711 208
Comptes courants d'associés	101	114
Autres débiteurs	231 787	254 373
Comptes de régularisation- actif	50 324	52 567
Titres et valeurs de placement	802	802
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>8 600 163</b>	<b>8 630 749</b>
Disponibilités	21 039	29 551
<b>TRÉSORERIE ACTIF</b>	<b>21 039</b>	<b>29 551</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>8 677 265</b>	<b>8 725 789</b>

COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)		
COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	30 juin 2018	30 juin 2017
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>253 396</b>	<b>338 596</b>
Chiffre d'affaires	1 001 292	455 101
Variation des stocks	-750 232	-118 676
Reprises d'exploitation	2 337	2 171
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>128 560</b>	<b>218 868</b>
Achats consommés de matières	69 427	154 547
Autres charges externes	18 238	15 031
Impôts et taxes	6 942	13 049
Charges de personnel	31 436	33 400
Autres charges d'exploitation	86	
Dotations d'exploitation	2 432	2 841
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>124 836</b>	<b>119 728</b>
Produits financiers	3 841	5 999
Charges financières	45 739	81 351
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-41 898</b>	<b>-75 352</b>
Produits non courants	622	2 008
Charges non courantes	3 301	528
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>-2 680</b>	<b>1 480</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>80 259</b>	<b>45 856</b>
Impôts sur les sociétés	26 694	17 972
Impôts différés	-3 109	-4 715
Dotations d'amortissement de l'écart d'acquisition	1 643	1 643
Reprises d'amortissement de l'écart d'acquisition		
<b>RÉSULTAT APRÈS IMPÔTS DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>55 031</b>	<b>30 957</b>
<b>RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCÉ</b>		
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>55 031</b>	<b>30 957</b>
- Part du groupe	49 754	17 515
- Part des minoritaires	5 277	13 442

FILIALES	30-Jun-2018			
	% 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	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	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
AL AOUAYEL 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 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

IG : Intégration Globale

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	30 juin 2018	31 décembre 2017
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>	<b>2 280 897</b>	<b>2 232 979</b>
Capital	857 000	857 000
Réserves Consolidées	1 374 143	1 072 238
Résultat net part groupe	49 754	303 742
<b>INTÉRÊTS DES MINORITAIRES</b>	<b>311 312</b>	<b>306 038</b>
Réserves des Minoritaires	306 035	295 172
Résultats des Minoritaires	5 277	10 866
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>2 592 209</b>	<b>2 539 017</b>
Dettes financières	742 165	777 290
Impôts différés passif	60 211	63 424
Provisions durables pour risques et charges	1 067	1 067
<b>PASSIF IMMOBILISÉ</b>	<b>3 395 652</b>	<b>3 380 799</b>
Fournisseurs	1 653 453	1 788 919
Clients avances et acomptes	407 703	407 198
Personnel et organismes sociaux	6 147	6 199
Etat créancier	545 453	459 028
Comptes de régularisation passif	239 864	209 781
Autres provisions pour risques et charges		10 104
Comptes courants d'associés créditeurs	189 220	187 595
Autres dettes	1 533 883	961 124
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>4 575 723</b>	<b>4 029 948</b>
<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>705 890</b>	<b>1 315 042</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8 677 265</b>	<b>8 725 789</b>

**Deloitte.**

288, Bd Zerktouni  
Casablanca  
Maroc  
Téléphone (212) 0522 22 40 34  
Fax (212) 0522 22 40 78

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

4, Place Marechal  
Casablanca  
Maroc  
Téléphone (212) 0522 27 99 16  
Fax (212) 0522 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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 2 592 209 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 55 031.

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 au 30 juin 2018.

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 2018.

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** au 30 juin 2018, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 28 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
Casablanca  
Maroc  
Téléphone : 0522 22 40 34  
Fax : 0522 22 40 78  
Ahmed Benabdelkhaliek  
Associé

A. Saïdi & Associés  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Marechal  
Casablanca  
Maroc  
Téléphone : 0522 27 99 16  
Fax : 0522 20 58 90  
Bahaa SAAIDI  
Associée