

2014 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2014

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES DARNA AU 31 DÉCEMBRE 2014

1. BILAN CONSOLIDÉ			
(En milliers de dirhams : KMAD)			
ACTIF	Notes	31-déc.-14	31-déc.-13
Ecart d'acquisition	5.1.2.1 et 5.2.1.1	59 442	73 902
Immobilisations incorporelles	5.1.2.2. et 5.2.1.2	2 495	1 336
Immobilisations corporelles	5.1.2.3 et 5.2.1.3	33 702	17 558
Immobilisations financières	5.1.2.4 et 5.2.1.4	4 905	11 216
Impôts différés actifs	5.1.2.5 et 5.2.2	7 256	8 478
Actif immobilisé		107 800	112 489
Stocks	5.1.2.6 et 5.2.3	7 504 098	6 927 984
Fournisseurs, avances et acomptes	5.2	196 327	148 155
Clients et comptes rattachés	5.1.2.7 et 5.2.5	2 864 849	2 902 465
Personnel		1 046	284
Etat débiteur	5.2.6	1 183 252	1 325 810
Comptes courants d'associés		694	100
Autres débiteurs	5.2.7	447 705	532 460
Comptes de régularisation – actif	5.2.8	62 161	63 031
Titres et valeurs de placement	5.1.2.8	18 073	25 756
Actif circulant		12 278 205	11 926 046
Disponibilités		129 198	158 723
Total actif		12 515 203	12 197 258

1. BILAN CONSOLIDÉ			
(En milliers de dirhams : KMAD)			
PASSIF	Notes	31-déc.-14	31-déc.-13
Capitaux propres du Groupe	5.2.9	2 403 995	2 358 237
Capital		857 000	857 000
Réserves consolidées		1 252 691	1 038 225
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	5.3	294 304	463 012
Intérêts des minoritaires	5.2.10	499 269	603 943
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		2 903 264	2 962 180
Dettes financières	5.2.11	2 641 860	2 573 729
Impôts différés passifs	5.2.2	103 022	121 318
Provisions durables pour risques et charges		-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	5.2.12	2 691 166	2 417 704
Clients avances et acomptes	5.2.13	453 174	481 186
Personnel et organismes sociaux		9 248	7 660
Etat créancier	5.2.14	574 913	662 966
Compte de régularisation – passif		264 276	200 027
Autres provisions pour risques et charges		-	-
Comptes courants d'associés	5.2.15	307 612	361 977
Autres dettes	5.2.16	416 572	778 989
Passif circulant		4 716 960	4 910 510
Trésorerie – passif		2 150 096	1 629 521
Total passif		12 515 203	12 197 258

2. COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDÉ			
(En milliers de dirhams : KMAD)			
	Notes	31-déc.-14	31-déc.-13
Produits d'exploitation		2 871 126	3 374 674
Chiffre d'affaires	5.3.1	2 255 848	2 208 080
Variations des stocks	5.3.2	578 967	1 140 779
Reprises d'exploitation	5.3.3	36 311	25 814
Charges d'exploitation		2 170 056	2 462 517
Achats consommés de matières et fournitures	5.3.4	1 923 342	2 253 756
Autres charges externes		86 384	97 077
Impôts et taxes		24 609	29 532
Charges de personnel	5.3.5	93 426	69 675
Autres charges d'exploitation		4 145	1 711
Dotations d'exploitation	5.3.6	38 150	10 767
Résultat d'exploitation		701 070	912 157
Produits financiers		11 337	11 786
Charges financières		304 073	309 602
Résultat financier	5.3.7	-282 736	-291 816
Produits non courants		9 318	23 187
Charges non courantes		17 816	9 282
Résultat non courant	5.3.8	-8 499	13 906
Résultat avant impôt		399 835	628 246
Impôts sur les sociétés		51 130	56 876
Impôts différés	5.2.2	- 17 074	- 7 795
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	5.2.1.1	14 460	13 570
Résultat net consolidé		351 319	565 595
Part du groupe		294 304	463 012
Part des minoritaires		57 015	102 583

3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ			
(En milliers de dirhams : KMAD)			
		31-déc.-14	31-déc.-13
Résultat net consolidé		351 319	565 595
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		18 125	16 277
Résultat de cession		-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt		389 444	581 872
Élimination du coût de l'endettement financier net		300 347	307 190
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt		689 791	889 062
Incidence de variation du BFR lié à l'activité		- 505 056	- 183 210
Variation des impôts différés		- 17 074	- 7 795
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		147 661	698 057
Incidence de variation de périmètre		- 6 597	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles		- 1 685	- 1 192
Acquisition d'immobilisations corporelles		- 19 324	- 10 521
Acquisition de titres non consolidés		-	- 170
Cessions d'immobilisations		170	170
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme		6 312	- 6 489
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-14 637	-24 799
Augmentation de capital		-	-
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		- 410 245	- 341 531
Emission de nouveaux emprunts		562 970	543 066
Remboursements d'emprunts		- 535 442	- 757 356
Intérêts financiers nets		- 300 347	- 307 190
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-683 064	-863 011
Variation de trésorerie nette		- 550 100	- 189 753
Trésorerie nette d'ouverture		- 1 470 798	- 1 281 045
Trésorerie nette de clôture		- 2 020 898	- 1 470 798

4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS						
(En milliers de dirhams : KMAD)						
	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées part du groupe	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2014	857 000	-	1 038 225	463 012	603 943	2 962 180
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Effet des changements de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-
Effet de variation du périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres retraitements	-	-	- 16	-	27	11
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice	-	-	463 012	- 463 012	-	-
Dividendes	-	-	- 248 530	-	- 161 716	- 410 246
Résultat consolidé de l'exercice	-	-	-	294 304	57 015	351 319
Écarts de conversion	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 31/12/2014	857 000	-	1 252 691	294 304	499 269	2 903 264

5. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

5.1 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES 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 au 31 décembre 2014 et 2013 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.

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 Écarts 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

Mis à part les écarts d'acquisition constatés sur les filiales acquises par le Groupe, 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

2014 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2014

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES DARNA AU 31 DÉCEMBRE 2014

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 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 attribuables 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 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.

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 probable, 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 n'a connu aucune variation par rapport à l'exercice précédent.

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	928	928
MAREMCO	20	35 143	10 543	24 600
BELVA STAR	10	17 276	8 638	8 638
NAJILA	10 et 5	48 550	27 938	20 612
AL AOJAYEL	10	9 328	4 664	4 664
Total		112 153	52 711	59 442

La variation des écarts d'acquisition entre le 31 décembre 2013 et 2014 s'analyse comme suit :

	31-déc-13	Augmentation	Diminution	31-déc-14
Valeur brute	112 153		-39	112 153
Amortissement	-38 290	-14 460	39	52 711
Valeur nette	73 902	-14 460	-	59 442

La variation constatée au niveau des écarts d'acquisition s'explique principalement par les dotations de l'exercice pour 14 millions de dirhams.

5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2013 et 2014 s'analyse comme suit :

	31-déc-13	Augmentation	Diminution	31-déc-14
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	2 237	1 685	-	3 922
Valeurs brutes	2 237	1 685	-	3 922
Amortissements	901	526	-	1 427
Valeurs nettes	1 336	1 159	-	2 495

5.2.1.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2013 et 2014 s'analyse comme suit :

	31-déc-13	Augmentation	Diminution	31-déc-14
Constructions	1 843	695	-	2 538
Matériel et Outillage	3 567	571	-	4 138
Matériel de transport	2 353	2 185	3	4 535
Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers	17 080	3 930	-	21 010
Autres immobilisations corporelles	1 258	2 550	-	3 808
Immobilisations corporelles en cours	-	9 393	-	9 393
Valeurs brutes	26 101	19 324	3	45 428
Amortissements	8 544	3 177	-	11 721
Valeurs nettes	17 558	16 147	3	33 702

La variation des immobilisations corporelles en cours correspond aux travaux en cours au niveau du nouveau siège de Yacoub El Mansour.

5.2.1.4 Immobilisations financières

	31-déc-13	Augmentation	Diminution	31-déc-14
Titres de participation non consolidés	-	-	-	-
Cautionnements et prêts	11 216	140	6 451	4 905
Valeurs brutes	11 216	140	6 451	4 905
Provisions	-	-	-	-
Valeurs nettes	11 216	140	6 451	4 905

La variation s'explique par la restitution de l'Administration Fiscale d'une caution relative à la taxe sur terrains non bâtis.

5.2.2 Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2014 par nature de retraitement se présente comme suit :

Libellé	Résultat	Réserves	Total
ID sur retraitement crédit bail	-	-8	-8
ID sur réévaluation des stocks	-18 296	-84 718	-103 015
ID sur déficits fiscaux et Différences temporaires	561	639	1 200
ID sur Marges sur stock et frais de commercialisation	-651	4 580	3 928
ID sur autres retraitements (*)	1 313	814	2 127
Total	-17 074	-78 693	-95 766

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

Preuve d'impôt

Eléments	2014
Résultat avant impôt	399 835
Impôt théorique	119 951
Impôt exigible comptabilisé	51 130
Impôt différé comptabilisé	-17 074
Différence	85 834
Charges non déductibles	7 844
Produits non imposables	-
Retraitements n'ayant pas donné lieu à un impôt différé	-18 729
Déficits fiscaux de l'exercice non activés	1 615
Impôts avancés à l'Etat	73
Impôts/Résultat exonéré	-76 697

5.2.3 Stocks

Les stocks par filiale aux 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
AL DARNA	1 847 116	1 716 161
MAREMCO	814 329	762 677
TANGER RESORT	740 470	693 812
ERRAHMA PARK	629 741	376 336
RIYAD ALNOUR	479 206	441 541
NAJILA	474 011	554 798
M'DEQ DEVELOPPEMENT	443 049	475 796
BIDAYAT AL KHEIR	266 144	252 532
AL EXPERIENCIA	238 716	201 668
LAGUNE INVEST	222 919	65 602
ORCHIDEE DU SUD	218 495	217 587
AL AOJAYEL	211 110	206 954
AUTRES	918 793	962 420
Total	7 504 098	6 927 984

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.

L'augmentation des stocks de 576 millions dirhams enregistrée en 2014, s'explique principalement par la production réalisée au cours de l'exercice sur les différents projets du Groupe qui dépasse les déstockages réalisés.

5.2.4 Fournisseurs avancés et acomptes

Les avances fournisseurs aux 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent par filiale comme suit :

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
AL DARNA	96 998	64 169
NAJILA	47 538	32 857
MAREMCO	16 000	16 276
TANGER RESORT	8 814	540
BIDAYAT AL KHEIR	1 241	14 915
AL AOJAYEL	970	10 027
AUTRES	24 767	9 371
Total	196 327	148 155

La variation des avances et acomptes fournisseurs en 2014 s'explique principalement par les avances accordées à la R.A.K (Régie Autonome de Kénitra) pour 24 millions de dirhams, et EMT pour 10 millions de dirhams.

5.2.5 Clients et comptes rattachés

Les créances clients par filiale aux 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
AL DARNA	1 031 821	670 077
TANGER RESORT	289 886	230 689
NAJILA	256 020	462 183
M'DEQ DEVELOP	233 604	127 462
LAGUNE INVEST	222 401	-
ERRAHMA PARK	138 892	432 626
MAREMCO	101 969	173 858
AL AOJAYEL	74 073	276 715
AUTRES	516 202	528 855
Total	2 864 849	2 902 465

Les créances clients sont restées stables entre 2013 et 2014.

5.2.6 Etat débiteur

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

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
AL DARNA	282 977	223 222
TANGER RESORT	127 475	107 904
M'DEQ DEVELOP	111 425	70 878
ERRAHMA PARK	91 092	229 977
NAJILA	90 209	211 116
MAREMCO	78 186	92 596
NAJILA II	48 232	77 913
AL AOJAYEL	24 301	121 351
AUTRES	529 355	190 853
Total	1 183 252	1 325 810

La baisse des comptes Etat débiteur du Groupe pour près de 143 millions de dirhams est due principalement aux remboursements de la TVA sur logement social.

5.2.7 Autres débiteurs

Les autres débiteurs se détaillent par filiales comme suit :

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
NAJILA II	119 045	144 000
RENT NEGOCE	105 686	120 000
NAJILA	72 742	148 578
AL DARNA	54 864	36 118
AUTRES	95 368	83 764
Total	447 705	532 460

Le solde des autres débiteurs a connu une baisse d'environ 85 millions de dirhams correspondant principalement à la baisse des créances d'un institutionnel dans le cadre des conventions de logement.

2014 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2014

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES DARNA AU 31 DÉCEMBRE 2014

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.-14	31-déc.-13
AL DARNA	1 665 951	1 454 707
AL AOUAYEL	257 716	262 174
MAREMCO	239 470	243 696
TANGER RESORT	122 835	83 978
ERRAHMA PARK	-29 126	-28 004
NAJILA	-195 793	108 618
AUTRES	342 942	233 070
Total	2 403 895	2 358 237

La variation des capitaux propres part du Groupe s'explique principalement par :

- La constatation du Résultat net part du groupe pour 294 millions de dirhams.
- La distribution des dividendes pour 248 millions de dirhams.

5.2.10 Intérêts des minoritaires

Intérêts minoritaires	31-déc.-14	31-déc.-13
Réserves des minoritaires	442 234	501 960
Résultat des minoritaires	57 015	102 583
Total	499 249	603 943

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

- La constatation du résultat des minoritaires pour 57 millions de dirhams
- La distribution des dividendes aux minoritaires de 162 millions de dirhams.

5.2.11 Dettes financières

Les dettes financières au 31 décembre 2014 et 2013 se présentent comme suit :

Libellé	31-déc.-14	31-déc.-13
Dettes liées aux contrats de crédit bail	1 956	36
Emprunts obligataires	1 000 000	1 000 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 639 904	1 573 693
Dettes financières	2 641 860	2 573 729

Les dettes financières ont connu une légère hausse entre 2013 et 2014.

5.2.12 Fournisseurs

Les fournisseurs par filiale se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
ALDARNA	1 124 960	940 847
TANGER RESORT	244 646	221 681
NAJILA	242 882	315 110
LAGUNE INVEST	223 743	10 495
M'DEQ DEVELOP	191 218	136 529
ONI	171 478	98 807
ERRAHMA PARK	144 274	163 771
MAREMCO	111 481	134 793
EXPERENCIA	56 609	53 348
NAJILA II	42 027	85 107
AUTRES	137 849	257 216
Total	2 681 166	2 417 704

La hausse des dettes fournisseurs en 2014 s'explique principalement par les provisions des travaux restant à réaliser sur les projets partiellement livrés et l'avancement des travaux de constructions et de VRD.

5.2.13 Clients avances et acomptes

Les avances reçues des clients sur les différents produits immobiliers en cours de réalisation se détaillent, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
ERRAHMA PARK	237 224	137 608
AL DARNA	75 573	83 232
AL EXPERENCIA	46 922	46 472
MAREMCO	27 999	61 919
ORCHIDEES SUD	27 194	15 030
NAJILA	13 170	3 633
ONI	9 225	34 871
M'DEQ DEVELOPPEMENT	4 142	57 293
AUTRES	11 725	41 128
Total	453 174	481 186

La baisse de ce poste s'explique par la neutralisation, courant 2014, des avances clients relatives aux projets déstockés plus importantes que les nouvelles avances encaissées.

5.2.14 Etat créditeur

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

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
ALDARNA	198 032	119 405
NAJILA	86 240	158 681
M'DEQ DEVELOPPEMENT	48 909	26 369
TANGER RESORT	48 345	45 828
ONI	48 093	33 012
RENT NEGOCÉ	44 728	43 301
NAJILA II	27 164	41 953
AL AOUAYEL	11 798	51 946
AUTRES	61 605	142 471
Total	574 913	662 966

Le poste Etat créditeur a baissé de 13%, cette variation s'explique par la baisse de la TVA facturée sur chiffre d'affaires suite aux encaissements clients de l'exercice

5.2.15 Comptes courants d'associés créditeurs

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

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
NAJILA	146 761	110 319
TANGER RESORT	95 316	95 250
ERRAHMA PARK	52 538	136 136
RIAD SOLTAN	4 500	4 500
DAR AL MOURAD	4 000	4 000
AUTRES	4 497	11 772
Total	307 612	361 877

La baisse des comptes courants d'associés créditeurs du Groupe s'explique principalement par le versement des dividendes aux minoritaires de la filiale ERRAHMA PARK au titre de l'exercice 2013.

5.2.16 Autres dettes

Les autres dettes se détaillent par filiale comme suit :

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
AL DARNA	355 533	602 597
RMILA	37 773	41 403
AL AOUAYEL	25 000	25 000
AUTRES	18 266	109 989
Total	416 572	778 989

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

La baisse de ces dettes s'explique principalement par les remboursements des avances de trésorerie à Alliances Développement Immobilier

5.3 INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

5.3.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé se détaille par filiale comme suit :

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
ALDARNA	985 332	520 332
TANGER RESORT	281 639	131 113
LAGUNE INVEST	281 530	-
M'DEQ DEVELOPPEMENT	240 606	264 475
ONI	228 110	223 641
NAJILA	121 744	200 619
RENT NEGOCÉ	74 310	287 345
AL EXPERENCIA	22 466	221 750
NAJILA II	11 749	103 014
AUTRES	8 363	255 791
Total	2 255 848	2 208 080

Le chiffre d'affaires du groupe a enregistré une légère hausse de 2% en 2014, par rapport à 2013, passant de 2 208 millions de dirhams à 2 256 millions de dirhams.

5.3.2 Variation de stocks

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

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
ERRAHMA PARK	254 151	92 157
LAGUNE INVEST	157 392	20 762
ALDARNA	129 248	577 895
MAREMCO	51 611	47 191
TANGER RESORT	46 917	102 166
RIYAD ALNOUR	37 565	16 782
AL EXPERENCIA	37 187	-28 118
NEJMAT SAISS	29 477	7 068
AL AOUAYEL	4 151	60 122
M'DEQ DEVELOPPEMENT	-32 619	11 583
ONI	-55 472	-12 483
NAJILA	-77 733	125 233
AUTRES	-2 909	120 421
Total	578 867	1 140 779

Le groupe a significativement rationalisé sa production stockée en 2014

5.3.3 Reprises d'exploitation et transferts de charges

Les reprises d'exploitation et transferts de charges se détaillent, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc.-14	31-déc.-13
ERRAHMA PARK	11 491	-
TANGER RESORT	6 182	4 808
ONI	4 462	3 834
M'DEQ DEVELOPPEMENT	2 516	3 020
NAJILA	1 419	8 083
AUTRES	10 242	6 069
Total	36 311	25 814

Ce poste loge principalement le transfert des charges de commercialisation engagées sur les projets non encore déstockés.

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.-14	31-déc.-13
AL DARNA	668 791	807 449
LAGUNE INVEST	357 330	18 948
ERRAHMA PARK	250 587	163 008
TANGER RESORT	243 210	162 027
ONI	155 276	127 258
M'DEQ DEVELOP	132 090	190 501
MAREMCO	41 885	25 915
NAJILA	27 731	225 845
AL AOUAYEL	4 309	103 318
RIYAD ALNOUR	492	2 088
AUTRES	41 540	427 399
Total	1 923 342	2 253 756

Les achats consommés correspondent au coût de la production de la période. Le solde des achats consommés à connu en 2014 une baisse de 15%, expliquée par la baisse significative de la variation de stock produits.

5.3.5 Charges du personnel

Les charges du personnel se détaillent comme suit pour les exercices 2014 et 2013 :

Charges de personnel	31-déc.-14	31-déc.-13
Rémunérations du personnel	75 716	57 416
Charges sociales	17 710	12 259
Total des charges sociales	93 426	69 675

Les effectifs des filiales consolidées au 31 décembre 2014 s'élève à 351 personnes.

5.3.6 Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation se détaillent comme suit :

	31-déc.-14	31-déc.-13
Dotations aux amortissements	3 702	2 688
Dotations aux provisions	34 448	8 079
Total	38 150	10 767

La variation des dotations d'exploitation s'explique principalement par la provision pour dépréciation des anciennes créances pour 31 millions de dirhams et les provisions des stocks pour 3 millions de dirhams.

2014 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2014

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES DARNA AU 31 DÉCEMBRE 2014

5.3.7 Résultat financier

Le résultat financier se détaille comme suit :

Libellé	31-déc.-14	31-déc.-13
Gains de change	11	4
Reprises financières	7 702	9 384
Autres produits financiers	3 625	2 398
Produits financiers	11 337	11 786
Charges d'intérêts	304 072	309 588
Pertes de change	1	14
Charges Financières	304 073	309 602
Résultat Financier	-292 736	-297 816

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.

5.3.8 Résultat non courant

Le résultat non courant se détaille comme suit :

Libellé	31-déc.-14	31-déc.-13
Produits de cession des éléments d'actif	170	-
Autres produits non courants	9 318	23 017
Produits Non Courants	9 318	23 187
VNC des éléments d'actif cédés	-	170
Autres charges non courantes	17 816	9 112
Charges Non Courantes	17 816	9 282
Résultat Non Courant	-8 499	13 906

Les charges non courantes correspondent principalement à la contribution des sociétés du Groupe au titre de la cohésion sociale pour l'exercice 2014 ;
Les produits non courants correspondent principalement aux indemnités au titre des déistements de l'exercice. La variation à la baisse des produits non courants s'explique principalement par la comptabilisation en 2013 du gain d'IS sur les augmentations de capital opérées en 2012 pour un total de 21 millions de dirhams.

5.4 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Libellé	31-déc.-14	31-déc.-13
Cautions données	82 441	340 000
Hypothèques (*)	3 358 000	2 859 700
Nantissements	130 000	130 000
Total des engagements donnés	3 570 441	3 329 700
Cautions reçues	413 149	684 700
Total	413 149	684 700

(*) Les hypothèques concernent principalement les filiales ALDARNA pour 550 millions de dirhams, Immobilière Ryad Al Nur pour 400 millions de dirhams, Tangier Résort pour 380 millions de dirhams et Morocco pour 375 millions de dirhams.

5.5 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Nature de la transaction	Montant des produits comptabilisés (chiffres en KMAD)	Montant des charges comptabilisées (chiffres en KMAD)
Conventions de placement d'avances de trésorerie	9 612	17 650
Convention de refacturation	11 390	1 136
Convention de maîtrise d'ouvrage déléguée	35 130	-
Convention de contractant général	28 782	-
Convention d'assistance technique et administrative	-	33 785
Convention de prestation de services	2 640	-
Convention de travaux d'aménagement	-	-
Convention de commercialisation	26 611	706
Convention de bail professionnel	120	5 411
Convention de rémunération de comptes courants d'associés	21 599	-
Convention de prestations de services (étude techniques et de suivi des travaux projets)	-	15 301

5.6 LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le périmètre de l'exercice 2014 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 NEGROCO IMMOBILIER (ONI)	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
M'DEQ DEVELOPPEMENT	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHE F'NIDEQ (ZFF)	99,96%	69,97%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
AL EXPERIENCIA 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 NEGOCO	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL ADJAYEL IMMOBILIER	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD IMMOBILIER	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
BIDAYAT AL KHEIR	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
L'ORCHIDÉE DU SUD	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
IMMOBILIERE RIYAD ALNOUR	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
LAGUNE INVEST IMMO	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG

IG : Intégration Globale

5.7 ANNEXES

5.7.1 Annexe 1 : Tableau des créances

CREANCES	Total		ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	2013	2014	Moins d'un an	Plus d'un an	A 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 IMMOBILISE	11 216	4 905	4 894	11	-	-	-	-	-	
• Prêts immobilisés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
• Autres créances financières	11 216	4 905	4 894	11	-	-	-	-	-	
DE L'ACTIF CIRCULANT	4 972 305	4 756 033	3 774 887	881 147	-	-	1 183 251	-	-	
• Fournisseurs débiteurs	148 155	196 327	143 790	52 538	-	-	-	-	-	
• Clients et comptes rattachés	2 902 465	2 864 849	2 595 535	269 314	-	-	-	-	-	
• Personnel	284	1 046	1 046	-	-	-	-	-	-	
• Etat	1 325 810	1 183 251	890 448	292 804	-	-	1 183 251	-	-	
• Comptes d'associés	100	694	594	100	-	-	-	-	-	
• Autres débiteurs	532 460	447 705	111 071	336 633	-	-	-	-	-	
• Compte de régularisation Actif	63 031	62 161	32 403	29 758	-	-	-	-	-	

5.7.2 Annexe 2 : Tableau des dettes

DETTE	Total		ANALYSE PAR ECHEANCE				AUTRES ANALYSES			
	2013	2014	Moins d'un an	Plus d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets	
DETTE DE FINANCEMENT	2 573 729	2 641 880	1 424 236	1 017 625	200 000	-	-	-	-	
• Emprunts obligataires	1 000 000	1 000 000	1 000 000	-	-	-	-	-	-	
• Autres dettes de financement	1 573 729	1 641 880	424 236	1 017 625	200 000	-	-	-	-	
DU PASSIF CIRCULANT	4 910 510	4 716 960	4 080 376	636 584	-	-	578 889	-	2 691 166	
• Fournisseurs	2 417 704	2 691 166	2 276 652	414 514	-	-	-	-	2 691 166	
• Clients créditeurs	481 186	453 174	449 574	3 600	-	-	-	-	-	
• Personnel	4 302	5 272	5 272	-	-	-	-	-	-	
• Organismes sociaux	3 358	3 976	3 976	-	-	-	3 976	-	-	
• Etat	662 966	574 913	524 920	49 993	-	-	574 913	-	-	
• Comptes d'associés	361 977	307 612	192 144	115 467	-	-	-	-	-	
• Autres créanciers	778 989	416 572	414 578	1 994	-	-	-	-	-	
• Compte de régularisation Actif	200 027	264 276	213 260	51 016	-	-	-	-	-	

5.7.3 Annexe 3 : Tableau des provisions

Nature	Montant début exercice	Autres Mouvements	DOTATIONS		REPRISES		Montant fin exercice
			Exploitation	Financières	Exploitation	Financières	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	-	-	-	-	-	-	-
2. Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-
3. Provisions durables pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-
4. Ecarts d'acquisition négatifs	-	-	-	-	-	-	-
Sous Total (A)	-	-	-	-	-	-	-
5. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	18 591	-	33 802	-	-	-	52 393
6. Autres provisions pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-
7. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-
Sous Total (B)	18 591	-	33 802	-	-	-	52 393
Total (A+B)	18 591	-	33 802	-	-	-	52 393

5.7.4 Annexe 4 : Etat de changement des méthodes

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

5.7.5 Annexe 5 : Etat des dérogations

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influences des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
NEANT	NEANT	NEANT

5.7.6 Annexe 6 : Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants aux titres de l'exercice 2014, 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

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

**Aux Actionnaires de la Société
Alliances Darna S.A.**
Zone d'Aménagement touristique Agdal
Résidence Al Qantara, Marrakech



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
4, Place Maréchal
Casablanca - Maroc
Téléphone (212) 0522 27 99 16
Fax (212) 0522 20 58 90

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2014

Messieurs,

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, ainsi que le compte de résultat, 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 2 903 264 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 351 319.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes nationales de consolidation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Alliances Darna au 31 décembre 2014, 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.

Casablanca, le 28 mai 2015.

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit
Ahmed Benabdalkhalek
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Nawfal Amar
Associé