

# 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
<b>Actif immobilisé</b>		<b>107 800</b>	<b>112 489</b>
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
<b>Actif circulant</b>		<b>12 278 205</b>	<b>11 926 046</b>
Disponibilités		129 198	158 723
<b>Total actif</b>		<b>12 515 203</b>	<b>12 197 258</b>

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
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>2 903 264</b>	<b>2 962 180</b>
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
<b>Passif circulant</b>		<b>4 716 960</b>	<b>4 910 510</b>
Trésorerie – passif		2 150 096	1 629 521
<b>Total passif</b>		<b>12 515 203</b>	<b>12 197 258</b>

2. COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDÉ			
(En milliers de dirhams : KMAD)			
	Notes	31-déc.-14	31-déc.-13
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>2 871 126</b>	<b>3 374 674</b>
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
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>2 170 056</b>	<b>2 462 517</b>
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
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>701 070</b>	<b>912 157</b>
Produits financiers		11 337	11 786
Charges financières		304 073	309 602
<b>Résultat financier</b>	5.3.7	<b>-292 736</b>	<b>-291 816</b>
Produits non courants		9 318	23 187
Charges non courantes		17 816	9 282
<b>Résultat non courant</b>	5.3.8	<b>-8 499</b>	<b>13 906</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>399 835</b>	<b>628 246</b>
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
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>351 319</b>	<b>565 595</b>
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
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>351 319</b>	<b>565 595</b>
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		18 125	16 277
<b>Résultat de cession</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt</b>		<b>389 444</b>	<b>581 872</b>
Élimination du coût de l'endettement financier net		300 347	307 190
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt</b>		<b>689 791</b>	<b>889 062</b>
Incidence de variation du BFR lié à l'activité		- 505 056	- 183 210
Variation des impôts différés		- 17 074	- 7 795
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>147 661</b>	<b>698 057</b>
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		6 312	170
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme		- 6 489	-
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>-14 637</b>	<b>-24 799</b>
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
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>-683 064</b>	<b>-663 011</b>
Variation de trésorerie nette		- 550 100	- 189 753
Trésorerie nette d'ouverture		- 1 470 798	- 1 281 045
<b>Trésorerie nette de clôture</b>		<b>- 2 020 898</b>	<b>- 1 470 798</b>

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	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres au 31/12/2014</b>	<b>857 000</b>	<b>-</b>	<b>1 252 691</b>	<b>294 304</b>	<b>499 269</b>	<b>2 903 264</b>

## 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

### 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 AOJAYEL	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
<b>Total</b>	<b>2 403 895</b>	<b>2 358 237</b>

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
<b>Total</b>	<b>499 249</b>	<b>603 943</b>

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 aux 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
<b>Dettes financières</b>	<b>2 641 860</b>	<b>2 573 729</b>

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
<b>Total</b>	<b>2 681 166</b>	<b>2 417 704</b>

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
<b>Total</b>	<b>453 174</b>	<b>481 186</b>

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 NEGOCE	44 728	43 301
NAJILA II	27 164	41 953
AL AOJAYEL	11 798	51 946
AUTRES	61 605	142 471
<b>Total</b>	<b>574 913</b>	<b>652 966</b>

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
<b>Total</b>	<b>307 612</b>	<b>361 877</b>

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 AOJAYEL	25 000	25 000
AUTRES	18 266	109 989
<b>Total</b>	<b>416 572</b>	<b>778 989</b>

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 NEGOCE	74 310	287 345
AL EXPERENCIA	22 466	221 750
NAJILA II	11 749	103 014
AUTRES	8 363	255 791
<b>Total</b>	<b>2 255 848</b>	<b>2 208 080</b>

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 AOJAYEL	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
<b>Total</b>	<b>578 967</b>	<b>1 140 779</b>

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
<b>Total</b>	<b>36 311</b>	<b>25 814</b>

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 AOJAYEL	4 309	103 318
RIYAD ALNOUR	492	2 088
AUTRES	41 540	427 399
<b>Total</b>	<b>1 923 342</b>	<b>2 253 756</b>

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
<b>Total des charges sociales</b>	<b>93 426</b>	<b>69 675</b>

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
<b>Total</b>	<b>38 150</b>	<b>10 767</b>

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.

