

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2018

### 1. BILAN CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams : MMAD)

ACTIF	Notes	31-déc-18	31-déc-17
Ecart d'acquisition	5.1.2.1 et 5.2.1.1	19 696	22 981
Immobilisations incorporelles	5.1.2.2. et 5.2.1.2	694	907
Immobilisations corporelles	5.1.2.3 et 5.2.1.3	23 272	25 895
Immobilisations financières	5.1.2.4 et 5.2.1.4	417	8 786
Impôts différés actifs	5.1.2.5 et 5.2.2	2 147	6 921
<b>Actif immobilisé</b>		<b>46 226</b>	<b>65 490</b>
Stocks	5.1.2.6 et 5.2.3	4 663 086	5 465 254
Fournisseurs, avances et acomptes	5.2.4	255 048	162 047
Clients et comptes rattachés	5.1.2.7 et 5.2.5	1 815 715	1 983 277
Personnel		878	1 106
Etat débiteur	5.2.6	604 786	711 208
Comptes courants d'associés		52 482	114
Autres débiteurs	5.2.7	222 878	254 373
Comptes de régularisation – actif	5.2.8	47 869	52 567
Titres et valeurs de placement	5.1.2.8	-	802
<b>Actif circulant</b>		<b>7 662 742</b>	<b>8 630 749</b>
Disponibilités		75 022	29 551
<b>Total actif</b>		<b>7 783 991</b>	<b>8 725 789</b>

(En milliers de dirhams : MMAD)

PASSIF	Notes	31-déc.-18	31-déc.-17
Capitaux propres du Groupe	5.2.9	2 346 888	2 232 979
Capital		857 000	857 000
Réserves consolidées		1 374 847	1 072 238
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	5.3	115 041	303 742
Intérêts des minoritaires	5.2.10	314 988	306 038
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>2 661 876</b>	<b>2 539 017</b>
Dettes financières	5.2.11	421 908	777 290
Impôts différés passifs	5.2.2	54 744	63 424
Provisions durables pour risques et charges		1 067	1 067
<b>Passif immobilisé</b>		<b>3 139 594</b>	<b>3 380 799</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	5.2.12	1 838 145	1 788 919
Clients, avances et acomptes	5.2.13	488 078	407 198
Personnel et organismes sociaux		6 286	6 199
Etat créancier	5.2.14	378 336	459 028
Compte de régularisation – passif		121 879	209 781
Autres provisions pour risques et charges	5.2.15	-	10 104
Comptes courants d'associés	5.2.16	182 564	187 595
Autres dettes	5.2.17	923 684	961 124
<b>Passif circulant</b>		<b>3 938 972</b>	<b>4 029 948</b>
Trésorerie - passif		705 424	1 315 042
<b>Total passif</b>		<b>7 783 991</b>	<b>8 725 789</b>

### 2. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams	Notes	Exercice 2018	Exercice 2017
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>796 329</b>	<b>867 336</b>
Chiffre d'affaires	5.3.1	1 564 403	1 184 870
Variations des stocks	5.3.2	-773 158	-324 696
Reprises d'exploitation	5.3.3	5 084	7 162
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>562 002</b>	<b>436 250</b>
Achats consommés de matières et fournitures	5.3.4	425 704	299 150
Autres charges externes		39 978	36 925
Impôts et taxes		25 501	27 489
Charges de personnel	5.3.5	65 663	66 066
Autres charges d'exploitation		86	-
Dotations d'exploitation	5.3.6	5 070	6 621
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>234 327</b>	<b>431 086</b>
<b>Produits financiers</b>		<b>8 125</b>	<b>11 225</b>
<b>Charges financières</b>		<b>86 983</b>	<b>61 745</b>
<b>Résultat financier</b>	5.3.7	<b>-78 858</b>	<b>-50 520</b>
<b>Produits non courants</b>		<b>2 482</b>	<b>10 087</b>
<b>Charges non courantes</b>		<b>5 961</b>	<b>25 129</b>
<b>Résultat non courant</b>	5.3.8	<b>-3 479</b>	<b>-15 041</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>151 990</b>	<b>365 525</b>
Impôts sur les sociétés		28 933	56 608
Impôts différés	5.2.2	-3 907	-11 778
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	5.2.1.1	3 286	6 088
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>123 678</b>	<b>314 607</b>
<b>Part du groupe</b>		<b>115 041</b>	<b>303 742</b>
<b>Part des minoritaires</b>		<b>8 638</b>	<b>10 866</b>

### 3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

T.F.T (En milliers de dirhams)	31/12/2018	31/12/2017
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>123 678</b>	<b>314 608</b>
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	8 225	11 276
Résultat de cession	1 243	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>133 146</b>	<b>325 883</b>
Élimination du coût de l'endettement financier net	86 943	61 822
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>220 089</b>	<b>387 706</b>
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	876 981	971 531
Variation des impôts différés	-3 907	-11 778
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>1 093 162</b>	<b>1 347 458</b>
Incidence de variation de périmètre	-148	-1 262
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-271	-303
Acquisition d'immobilisations corporelles	-1 885	-2 807
Acquisition de titres non consolidés	-20	-
Cessions d'immobilisations	-	-
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	6 556	-2197
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>4 231</b>	<b>-6 569</b>
Augmentation de capital	-	-
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-	-
Emission de nouveaux emprunts	204 788	40 004
Remboursements d'emprunts	-560 149	-998 591
Intérêts financiers nets versés	-86 943	-61 822
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-442 304</b>	<b>-1 020 409</b>
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>655 090</b>	<b>320 479</b>
<b>Trésorerie nette d'ouverture</b>	<b>-1 285 491</b>	<b>-1 605 971</b>
<b>Trésorerie nette de clôture</b>	<b>-630 402</b>	<b>-1 285 491</b>

### 4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées part du Groupe	Résultat consolidé part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 01/01/2018</b>	<b>857 000</b>		<b>1 072 238</b>	<b>303 742</b>	<b>306 038</b>	<b>2 539 018</b>
Augmentation de capital						
Effet des changements de méthodes comptables						
Effet de variation du périmètre			735		315	1 050
Autres retraitements			-1 869		-3	-1 872
Mouvement : Imputation						
Résultat net de l'exercice			303 742	-303 742		
Dividendes						
Résultat consolidé de l'exercice				115 041	8 638	123 679
Ecart de conversion						
<b>Capitaux propres au 31/12/2018</b>	<b>857 000</b>		<b>1 374 846</b>	<b>115 041</b>	<b>314 988</b>	<b>2 661 875</b>

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2018

### 5. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

#### 5.1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES 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 2018 et 2017 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%.

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.

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.

###### 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. Ecarts 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 à leur entrée au périmètre. 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

Les immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition, diminué des amortissements, calculés selon la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés.

###### 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	3 ans

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.

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 MOD, commercialisation, 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 attribuable 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 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 en matière de promotion immobilière.

###### 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 probables, 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

L'exercice 2018 a été marqué par la liquidation de la filiale Zone Franche F'nideq

##### 5.2.1.1. Ecarts d'acquisition positifs

Les écarts d'acquisition constatés par le Groupe sont relatifs aux filiales suivantes :

Filiale	Durée d'amortissement (ans)	Ecarts d'acquisition Bruts	Cumul Amortissement	Ecarts d'acquisition Nets
MAREMCO	20	35 142	17 571	17 571
NAJILA	10	6 514	5 322	1 192
AL AOUAYEL	10	9 328	8 395	933
<b>Total</b>		<b>50 984</b>	<b>31 289</b>	<b>19 696</b>

La variation des écarts d'acquisition entre le 31 décembre 2017 et 2018 s'analyse comme suit :

	31-déc-17	Augmentation	Diminution	Retrait	31-déc-18
Valeur brute	53 230	-	-	-2 246	50 984
Amortissement	30 249	3 286	-	-2 246	31 288
<b>Valeur nette</b>	<b>22 981</b>	<b>-3 286</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 696</b>

La baisse de 3 millions de dirhams s'explique principalement par la dotation de l'exercice.

##### 5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2017 et 2018 s'analyse comme suit :

	31-déc-17	Augmentation	Diminution	31-déc-18
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	4 389	271	-	4 660
<b>Valeurs brutes</b>	<b>4 389</b>	<b>271</b>	<b>-</b>	<b>4 660</b>
Amortissements	3 482	484	-	3 966
<b>Valeurs nettes</b>	<b>907</b>	<b>-212</b>	<b>-</b>	<b>694</b>

##### 5.2.1.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2017 et 2018 s'analyse comme suit :

	31-déc-17	Augmentation	Diminution	Autres	31-déc-18
Constructions	2 573	580	-	-	3 153
Matériel et Outillage	4 079	-	-	139	4 218
Matériel de transport	8 007	847	-	-21	8 832
Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers	31 826	259	-	-644	31 441
Autres immobilisations corporelles	4 164	200	-	505	4 869
<b>Valeurs brutes</b>	<b>50 649</b>	<b>1 885</b>	<b>-</b>	<b>-21</b>	<b>52 513</b>
Amortissements	24 754	6 538	2 052	-	29 241
<b>Valeurs nettes</b>	<b>25 895</b>	<b>-4 653</b>	<b>-2 052</b>	<b>-21</b>	<b>23 272</b>

La baisse constatée sur 2018 provient des amortissements dotés sur la période.

##### 5.2.1.4. Immobilisations financières

	31-déc-17	Augmentation	Diminution	Autres	31-déc-18
Titres de participation non consolidés	-	20	-	-	20
Cautonnement et prêt	8 817	92	6 647	-1 865	397
<b>Valeurs brutes</b>	<b>8 817</b>	<b>112</b>	<b>6 647</b>	<b>-1 865</b>	<b>417</b>
Provisions	31	-	31	-	-
<b>Valeurs nettes</b>	<b>8 786</b>	<b>112</b>	<b>6 616</b>	<b>-1 865</b>	<b>417</b>

La principale baisse des immobilisations financières correspond à la restitution des cautions principalement au niveau d'Alliances Darna et Najila.

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2018

### 5.2.2. Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2018 par nature de retraitement se présente comme suit :

Libellé	Résultat	Réserves	Total
ID sur retraitement crédit-bail	22	-128	-106
ID sur réévaluation des stocks	8 659	-63 296	-54 638
ID sur autres retraitements (*)	-274	460	186
ID sur marges sur stock et frais de commercialisation	-4 499	6 460	1 961
<b>Total</b>	<b>3 907</b>	<b>-56 504</b>	<b>-52 597</b>

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

#### Preuve d'impôt :

Eléments	Montants
Résultat avant impôt	150 059
Impôt théorique	45 018
Impôt exigible comptabilisé	28 933
Impôt différé comptabilisé	- 4 519
<b>Différence</b>	<b>20 603</b>
Charges non déductibles	8 258
Produits non imposables	1
Retraitements sans impact d'impôt différé	-4 650
Déficits fiscaux de l'exercice, non activés	2 056
Autres décalages	1 068
Reprise des déficits antérieurs	- 20 910
Impôts /Résultat exonéré	- 6 426

### 5.2.3. Stocks

Les stocks par filiale aux 31 décembre 2018 et 2017 se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc.-18	31-déc.-17
AL DARNA	1 546 531	1 428 721
ERRAHMA PARK	596 383	694 621
M'DEQ DEVELOP	547 252	532 486
TANGER RESORT	457 744	530 127
BIDAYAT AL K	271 297	268 977
NAJILA	249 050	251 769
RENT NEGOCE	185 754	190 574
LAGUNE INVEST	174 126	209 046
MAREMCO	151 479	820 420
ONI	127 212	169 180
RMILA RESORT	87 245	87 245
AUTRES	356 259	369 333
<b>Total</b>	<b>4 663 086</b>	<b>5 465 254</b>

Les stocks se composent principalement des « en-cours » de travaux de viabilisation et de construction des différents projets. Les stocks nets consolidés en 2018 ont ainsi enregistré une baisse d'environ 1 millions de dirhams, s'expliquant principalement par l'effet du déstockage de l'exercice.

### 5.2.4. Fournisseurs avances et acomptes

Les avances fournisseurs aux 31 décembre 2018 et 2017 se détaillent par filiale comme suit :

Filiales	31-déc.-18	31-déc.-17
AL DARNA	184 969	96 531
NAJILA	22 193	22 207
BIDAYAT AL K	15 251	1 241
RENT NEGOCE	9 961	9 961
MAREMCO	8 657	9 514
NAJILA II	8 309	8 309
AUTRES	5 709	14 285
<b>Total</b>	<b>255 048</b>	<b>162 047</b>

Le compte fournisseurs avances et acomptes enregistre une augmentation de 93 millions de dirhams qui s'explique principalement par l'avancement des travaux sur certains projets du Groupe.

### 5.2.5. Clients et comptes rattachés

Les créances clients par filiale aux 31 décembre 2018 et 2017 se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc.-18	31-déc.-17
AL DARNA	1 077 238	1 090 779
NAJILA	212 200	260 043
RENT NEGOCE	133 373	144 580
M'DEQ DEVELOP	123 151	127 751
MAREMCO	69 939	47 208
ONI	53 942	132 664
LAGUNE INVEST	28 556	37 279
NEJMAT SAISS	28 453	29 714
AL AOUAYEL	27 273	27 798
AL EXPERIENCIA	20 051	21 763
ERRAHMA PARK	18 989	23 373
NAJILA II	14 446	22 563
TANGER RESORT	8 103	17 760
<b>Total</b>	<b>1 815 715</b>	<b>1 983 277</b>

Les créances clients ont connu une baisse d'environ 160 millions de dirhams expliquée principalement par l'effort de recouvrement de l'exercice.

### 5.2.6. Etat débiteur

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

Filiales	31-déc.-18	31-déc.-17
AL DARNA	232 466	229 538
M'DEQ DEVELOP	66 724	70 700
MAREMCO	60 695	90 280
NAJILA	45 631	50 324
ERRAHMA PARK	34 881	46 624
ONI	33 989	69 268
LAGUNE INVEST	27 536	25 389
RENT NEGOCE	24 509	26 385
AL EXPERIENCIA	15 862	16 539
NEJMAT SAISS	12 348	13 494
TANGER RESORT	11 876	32 582
AUTRES	38 268	40 084
<b>Total</b>	<b>604 786</b>	<b>711 208</b>

Le solde des comptes « Etat débiteur » a connu une diminution de plus 100 millions de dirhams, cette variation s'explique principalement par l'effet de l'absorption du crédit TVA chez certaines filiales et l'absorption des TVA sur avances clients suite aux livraisons réalisées au cours de l'exercice.

### 5.2.7. Autres débiteurs

Les autres débiteurs se détaillent par filiales comme suit :

Filiales	31-déc.-18	31-déc.-17
ERRAHMA PARK	46 487	33 047
NAJILA II	38 585	41 752
AL DARNA	34 616	36 254
RENT NEGOCE	27 467	47 683
NAJILA	18 897	17 750
TANGER RESORT	18 451	29 815
ONI	18 199	1 821
LAGUNE INVEST	3 583	12 446
VALLEE AUX GOLFS	-	19 483
AUTRES	16 595	14 323
<b>Total</b>	<b>222 878</b>	<b>254 373</b>

Le compte « Autres débiteurs » correspond principalement aux créances non encore libérées par les notaires, la baisse est relative aux encaissements de l'exercice.

### 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 filiales. 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.-18	31-déc.-17
AL DARNA	1 969 711	1 933 871
MAREMCO	265 688	193 740
ONI	90 841	77 422
AL AOUAYEL	87 614	88 246
TANGER RESORT	83 999	74 881
RENT NEGOCE	79 135	77 814
DAR ALMOURAD	61 523	61 734
ERRAHMA PARK	-39 841	-41 926
NAJILA	-325 005	-313 428
AUTRES	73 223	80 625
<b>Total</b>	<b>2 346 888</b>	<b>2 232 979</b>

Le détail de la variation est présenté au niveau du tableau de variation des capitaux propres consolidés « titre 4 ».

### 5.2.10. Intérêts des minoritaires

Intérêts minoritaires	31-déc.-18	31-déc.-17
Réserves des minoritaires	306 350	295 172
Résultat des minoritaires	8 638	10 866
<b>Total</b>	<b>314 988</b>	<b>306 038</b>

Le détail de la variation est présenté au niveau du tableau de variation des capitaux propres consolidés « titre 4 ».

### 5.2.11. Dettes financières

Les dettes financières aux 31 décembre 2018 et 2017 se présentent comme suit :

Libellé	31-déc.-18	31-déc.-17
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	2 220	2 730
Emprunts obligataires	152 300	273 400
Emprunts auprès des établissements de crédit	267 388	501 160
<b>Dettes financières</b>	<b>421 908</b>	<b>777 290</b>

L'importante baisse des dettes de financement s'explique principalement par la poursuite du processus de restructuration de la dette du Groupe et le remboursement des CPI parallèlement aux livraisons réalisées.

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2018

### 5.2.12. Fournisseurs

Filiales	31-déc-18	31-déc-17
AL DARNA	994 936	742 498
NAJILA	155 840	185 809
ONI	103 231	131 079
M'DEQ DEVELOP	98 062	109 032
TANGER RESORT	82 180	101 696
ERRAHMA PARK	77 134	102 906
AL EXPERIENCIA	69 928	76 877
LAGUNE INVEST	65 799	128 981
AL AOUAYEL	52 062	58 493
MAREMCO	42 641	48 451
NAJILA II	35 912	39 298
AUTRES	60 419	63 800
<b>Total</b>	<b>1 838 145</b>	<b>1 788 919</b>

Les dettes fournisseurs aux 31 décembre 2018 ont connu une augmentation d'environ 50 millions de dirhams qui s'explique par l'importance des achats consommés de l'exercice.

### 5.2.13. Clients avances et acomptes

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

Filiales	31-déc-18	31-déc-17
AL DARNA	247 993	155 397
ERRAHMA PARK	107 231	124 733
NAJILA	40 838	308
MAREMCO	19 555	11 231
ONI	18 312	40 048
TANGER RESORT	17 354	40 385
LAGUNE INVEST	15 668	8 684
AUTRES	21 128	26 412
<b>Total</b>	<b>488 078</b>	<b>407 198</b>

L'augmentation des avances et acomptes clients s'explique principalement par les nouvelles avances acquéreurs sur différents projets du Groupe.

### 5.2.14. Etat créditteur

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

Filiales	31-déc-18	31-déc-17
AL DARNA	165 199	184 931
NAJILA	56 435	60 459
M'DEQ DEVELOP	36 345	40 114
Dar Al Mourad	31 110	31 113
ONI	16 581	42 339
AL EXPERIENCIA	16 574	16 829
LAGUNE INVEST	11 332	13 033
MAREMCO	10 017	10 873
TANGER RESORT	9 035	16 507
NAJILA II	7 579	7 175
Vallée Golfs	5 719	5 713
ERRAHMA PARK	1 096	15 489
AUTRES	11 316	14 453
<b>Total</b>	<b>378 336</b>	<b>459 028</b>

Le compte « Etat créditteur » correspond principalement à la TVA facturée, et à l'impôt sur les sociétés. La variation s'explique principalement par l'absorption des TVA sur avances clients suite aux livraisons réalisées au cours de l'exercice.

### 5.2.15. Autres provisions pour risques et charges

La baisse correspond à la reprise de la provision pour risque fiscal chez une filiale, suite au dénouement du contrôle fiscal.

### 5.2.16. Comptes courants d'associés créditeurs

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

Filiales	31-déc-18	31-déc-17
TANGER RESORT	95 250	95 250
ERRAHMA PARK	82 626	83 158
NEJMAT SAISS	4 249	4 249
RIAD SOLTAN	-	4 500
AUTRES	439	439
<b>Total</b>	<b>182 564</b>	<b>187 595</b>

Ce poste enregistre les avances en comptes courants octroyés par les partenaires du Groupe sur certains projets.

### 5.2.17. Autres dettes

Les autres dettes se détaillent par filiale comme suit :

Filiales	31-déc-18	31-déc-17
AL DARNA	918 514	925 563
LAGUNE INVEST	2 713	13 756
RMILA RESORT	1 303	1 303
AUTRES	1 154	20 503
<b>Total</b>	<b>923 684</b>	<b>961 124</b>

Ce poste correspond principalement aux avances de trésorerie accordées à Alliances Darna par 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-18	31-déc-17
AL DARNA	365 304	690 221
MAREMCO	817 526	6 506
ERRAHMA PARK	139 787	183 246
TANGER RESORT	126 432	74 139
ONI	68 261	27 945
NAJILA II	12 942	9 027
LAGUNE INVEST	8 983	40 819
RENT NEGOCE	7 473	5 632
AL EXPERIENCIA	6 677	29 265
NAJILA	4 750	91 008
AUTRES	6 268	27 063
<b>Total</b>	<b>1 564 403</b>	<b>1 184 870</b>

Le chiffre d'affaire a connu une augmentation d'environ 400 millions de dirhams par rapport à 2017. Cette variation s'explique par l'exécution du protocole conclu avec la CDG, CDG Capital et la RCAR, principalement sur le projet Chwiter.

#### 5.3.2. Variation des stocks

La variation de stocks se détaille, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-18	31-déc-17
AL DARNA	131 544	-160 099
MAREMCO	-672 614	15 586
ERRAHMA PARK	-98 238	-67 278
TANGER RESORT	-73 129	-38 128
ONI	-42 902	-9 787
NAJILA II	-12 150	-9 346
AL EXPERIENCIA	-6 433	-24 351
LAGUNE INVEST	-6 219	-1 601
RENT NEGOCE	-4 850	-2 303
NEJMAT SAISS	-2 162	-20 830
NAJILA	-2 008	-38 812
AUTRES	16 005	32 252
<b>Total</b>	<b>-773 158</b>	<b>-324 696</b>

La variation de stock s'explique par l'importance des déstockages opérés au cours de l'exercice.

#### 5.3.3. Reprises d'exploitation et transferts de charges

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

Filiales	31-déc-18	31-déc-17
TANGER RESORT	1 525	3 958
NAJILA	757	1 055
MAREMCO	182	1 312
ERRAHMA PARK	681	-
NAJILA II	548	411
NEJMAT SAISS	535	620
AUTRES	856	-194
<b>Total</b>	<b>5 084</b>	<b>7 162</b>

Ce poste loge principalement le transfert des charges de commercialisation facturées par Alliances Darna à ses différentes filiales au cours de l'exercice.

#### 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-18	31-déc-17
AL DARNA	327 094	137 878
MAREMCO	36 584	14 424
TANGER RESORT	27 221	17 847
ERRAHMA PARK	26 489	80 971
ONI	6 922	11 598
M'DEQ DEVELOP	2 954	5 916
NAJILA	2 337	6 937
AUTRES	-3 895	23 579
<b>Total</b>	<b>425 704</b>	<b>299 150</b>

Les achats consommés ont connu une augmentation d'environ 130 millions de dirhams en 2018. Cette évolution s'explique par le retour au cycle normal d'activité.

#### 5.3.5. Charges de personnel

Les charges du personnel se détaillent comme suit pour les exercices 2018 et 2017 :

Charges de personnel	31-déc-18	31-déc-17
Rémunérations du personnel	53 351	53 452
Charges sociales	12 312	12 613
<b>Total</b>	<b>65 663</b>	<b>66 066</b>

Les effectifs du groupe sont passés de 209 salariés à fin 2017 à 184 salariés à fin 2018.

#### 5.3.6. Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation se détaillent comme suit :

	31-déc-18	31-déc-17
Dotations aux amortissements	4 970	5 157
Dotations aux provisions	100	1 464
<b>Total</b>	<b>5 070</b>	<b>6 621</b>

Les dotations aux provisions pour 1,5 millions de dirhams au 31 décembre 2017 correspondaient aux dépréciations des créances clients.

#### 5.3.7. Résultat financier

Le résultat financier se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-18	31-déc-17
Reprises financières	8 088	11 313
Autres produits financiers	37	- 88
<b>Produits financiers</b>	<b>8 125</b>	<b>11 225</b>
Charges d'intérêts	86 980	61 745
Pertes de change	3	-
<b>Charges Financières</b>	<b>86 983</b>	<b>61 745</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>-78 858</b>	<b>- 50 520</b>

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2018

La progression des charges financières s'explique principalement par les reprises financières constatées en 2017 suite à l'arrêt du compteur des coupons de la dette privée au 16 mars 2016 tel que prévu dans les protocoles d'accord conclus en 2017 avec les différents porteurs, dans le cadre de la phase 1 de la restructuration.

### 5.3.8. Résultat non courant

Le résultat non courant se détaille comme suit :

Libellé	31-déc.-18	31-déc.-17
Produits de cession des éléments d'actif	2 482	-
Autres produits non courants	-	10 087
<b>Produits Non Courants</b>	<b>2 482</b>	<b>10 087</b>
VNC des éléments d'actif cédés	1 243	-
Autres charges non courantes	4 719	25 129
<b>Charges Non Courantes</b>	<b>5 961</b>	<b>25 129</b>
<b>Résultat Non Courant</b>	<b>- 3 479</b>	<b>-15 041</b>

Le résultat non courant du Groupe s'établit à -3 millions de dirhams en 2018.

### 5.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Libellé	31-déc-18	31-déc-17
Cautions données	-	-
Hypothèques	839 000	2 293 000
Nantissements	-	-
<b>Total des engagements donnés</b>	<b>839 000</b>	<b>2 293 000</b>
Cautions reçues	-	-
<b>Total des engagements reçus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Il s'agit essentiellement d'hypothèques de terrains, les principales filiales contributrices sont M'deq pour 363 millions de dirhams, Errahma Park pour 300 millions de dirhams et Alliances Darna et ses 4 filiales (Al Expériencia, Najila, Al darna Aouyel immobilier et Marengo) en cautionnement hypothécaire solidaire pour 176 millions de dirhams.

### 5.5. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Nature de la transaction	Montant des produits comptabilisés	Montant des charges comptabilisées
Conventions de placement d'avances de trésorerie	18 141	20 022
Convention de refacturation MF	-	56 469
Convention de maîtrise d'ouvrage déléguée	8 764	-
Convention d'assistance technique et administrative	2 340	-
Convention de commercialisation	26 584	-
Convention de bail professionnel	-	796
Convention de rémunération de comptes courants d'associés	-	-

### 5.6. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le périmètre de l'exercice 2018 ainsi que les méthodes de consolidation utilisées se présentent comme suit :

Filiales	31-déc.-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
BEIYA STAR REALTY	95,00%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
OUJED NEGROCO 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
NAJILA	100,00%	100,00%	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
RMLA RESORT	96,77%	96,77%	Contrôle exclusif	IG
RENT NEGOCO	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

### 5.7. AUTRES ANNEXES

#### 5.7.1. Annexe 1 : Tableau des créances

EXERCICE DU 01/01/2018 AU 31/12/2018 - En milliers de dirhams

CREANCES	TOTAL 2017	TOTAL 2018	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE		
			Moins d'un an	Plus d'un an	A plus de cinq ans	Montants en devises	Montants sur l'Etat et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>6 953</b>	<b>397</b>	<b>397</b>					
* Prêts immobilisés	6 953	397	397					
* Autres créances financières	-	-	-					
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>3 164 692</b>	<b>2 999 656</b>	<b>1 769 963</b>	<b>1 221 385</b>	<b>8 309</b>	<b>605 664</b>	<b>52 482</b>	
* Fournisseurs débiteurs	162 047	255 048	179 671	67 069	8 309			
* Clients et comptes rattachés	1 983 277	1 815 715	1 033 735	781 979				
* Personnel	1 106	878	878			878		
* Etat	711 208	604 786	293 597	311 190		604 786		
* Comptes d'associés	114	52 482	52 382	100			52 482	
* Autres débiteurs	254 373	222 878	188 520	34 360				
* Compte de régularisation Actif	52 567	47 869	21 180	26 687				

#### 5.7.2. Annexe 2 : Tableau des dettes

EXERCICE DU 01/01/2018 AU 31/12/2018 - En milliers de dirhams

DETTES	2017	2018	Moins d'un an	Plus d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
* Emprunts obligataires	273 400	152 300	-	152 300					
* Autres dettes de financement	503 890	269 608	-	269 608					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>4 019 844</b>	<b>3 938 972</b>	<b>2 578 238</b>	<b>1 360 734</b>			<b>380 864</b>	<b>182 563</b>	
* Fournisseurs	1 783 919	1 838 145	1 152 851	685 293					
* Clients créditeurs	407 198	488 078	383 540	104 538					
* Personnel	3 566	3 758	3 758						
* Organismes sociaux	2 533	2 528	2 528				2 528		
* Etat	459 028	378 536	258 777	109 560			378 536		
* Comptes d'associés	187 595	182 563	182 563					182 563	
* Autres dettes	961 124	923 684	531 700	391 984					
* Comptes de régularisation Passif	209 781	121 879	52 521	69 358					

### 5.7.3. Annexe 3 : Tableau des provisions

EXERCICE DU 01/01/2018 AU 31/12/2018 - En milliers de dirhams

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	31				31			
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
4. Ecart d'acquisition négatifs	1 067							1 067
<b>Sous Total (A)</b>	<b>1 098</b>				<b>31</b>			<b>1 067</b>
5. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	187 082	100					-45	187 137
6. Autres provisions pour risques et charges	10 104						-10 104	
7. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>Sous Total (B)</b>	<b>197 186</b>	<b>100</b>					<b>-10 149</b>	<b>187 137</b>
<b>Total (A+B)</b>	<b>198 284</b>	<b>100</b>			<b>31</b>		<b>-10 149</b>	<b>188 204</b>

### 5.7.4. Etat de changement des méthodes

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

### 5.7.5. Etat des dérogations

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influences des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	NEANT
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation Actualisation de la valorisation des stocks	NEANT	NEANT
Revue de certaines composantes stockables (frais généraux, financiers...)		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

### 5.7.6. Annexe 6 : Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants, tels que définis par l'Avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, s'élève à environ 1,9 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales.

**Deloitte.**

288, Bd Zarkouni  
20 070 Casablanca  
Maroc  
Téléphone (212) 05 22 22 40 34  
Fax (212) 05 22 22 40 78

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



**A. SAADI ET ASSOCIES**

Commissaires aux Comptes

4, place Marchal  
20 070 Casablanca  
Maroc  
Téléphone (212) 05 22 27 99 16  
Fax (212) 05 22 27 98 90

### RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

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 au 31 décembre 2018, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et 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 2 661 876 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 123 678.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc.

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 31 décembre 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 sur le résultat et les capitaux propres du Groupe Alliances Darna au 31 décembre 2018.

A notre avis, sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 ci-dessus, les états financiers consolidés cités ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Alliances Darna au 31 décembre 2018, 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 14 Mai 2019.

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Ahmed Benkhathak  
Associé

A. Saadi & Associés  
Associés