



RAP PORT FINANCIER

SEMESTRIEL

2020

ALLIANCES
دارنا



PORT

Lorem ipsum
ipsum ipsum
ipsum ipsum
ipsum ipsum
ipsum ipsum
ipsum ipsum



Lorem ipsum

RT



SOMM AIRE

01

▶ PRÉSENTATION
DE LA SOCIÉTÉ

02

▶ FAITS MARQUANTS
du 1^{er} semestre 2020

03

▶ PRINCIPALES RÉALISATIONS

04

▶ COMPTES SEMESTRIELS
SOCIAUX AU 30 JUIN 2020

05

▶ COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020

01

PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ





UNE EXPERTISE RECONNUE DANS LE SECTEUR DU LOGEMENT SOCIAL ET MOYEN-STANDING

Créée en 2007, Alliances Darna est une filiale à 100% du Groupe Alliances, spécialisée dans le développement de logements sociaux et moyen-standing au Maroc.

Elle intervient notamment dans le cadre de programmes étatiques, en proposant des projets très accessibles.

Employant plus de 130 collaborateurs, la société Alliances Darna est reconnue pour la qualité de ses logements et sa grande expertise immobilière.

Alliances Darna se développe dans le cadre de son nouveau business model, notamment à travers la mise en cohérence de l'offre avec le budget des ménages, la mise du client et de ses exigences de qualité au centre de ses préoccupations, l'amélioration de l'offre « Logement social », le lancement de projets moyen standing dans différentes villes du Royaume, et la commercialisation de lots équipés correspondant parfaitement à la demande.

CHIFFRES CLÉS





• RIAD TANGER •

02

FAITS MARQUANTS

du 1^{er} semestre 2020

- ▶ Ralentissement des ventes et de la production au niveau des projets d'Alliances Darna, principalement au second trimestre 2020 suite à l'avènement de la crise sanitaire liée au Covid-19.
- ▶ Réalisation de 743 préventes et production de 1 050 unités.
- ▶ Démarrage d'un nouveau projet situé à Kénitra s'étalant sur une superficie de 144 ha et obtention d'un financement bancaire pour ledit projet.
- ▶ Amorçage de la 3ème phase du projet de Béni Mellal.
- ▶ Deux projets d'Alliances Darna, dont le foncier est sécurisé, sont en en phase finale d'étude avant lancement au niveau de Casablanca et Agadir.



03

PRINCIPALES RÉALISATIONS

En dépit du contexte difficile, la société Alliances Darna a lancé deux nouveaux projets au premier semestre 2020. Il s'agit du lancement d'un projet à Kénitra et de l'amorçage de la 3^{ème} phase du projet de Béni Mellal.

Par ailleurs, au début du second semestre 2020, la société a enregistré une reprise progressive des travaux au niveau de l'ensemble de ses projets.

PRINCIPAUX INDICATEURS DU GROUPE

• PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITÉ

Au 30 juin 2020, les principaux indicateurs d'activité d'Alliances Darna se présentent comme suit :

En unités	S1 2020	S1 2019	Var. (en%)
Préventes	743	1.200	-38%
Production	1.050	988	6%

Le niveau des préventes s'est réduit de 38% pour s'établir à 743 unités (vs. 1 200 unités au premier semestre 2019). La baisse des préventes a principalement concerné le second trimestre 2020 (période de confinement).

Malgré le contexte difficile, le Groupe a maintenu un niveau de production lui permettant d'avancer sur les chantiers lancés. Ainsi, 1 050 unités ont été produites au premier semestre 2020 (vs. 988 unités au premier semestre 2019).

• INDICATEURS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Le Conseil d'Administration d'Alliances Darna du 23 septembre 2020, sous la présidence de M. Alami Lazraq, a arrêté les comptes au 30 juin 2020.

Les principaux indicateurs financiers consolidés de la société au 1^{er} semestre 2020 se présentent comme suit :

En millions MAD	S1 2020	S1 2019	Var. (en%)
Chiffre d'affaires	237	550	-57%
Résultat net	13	71	-82%
RNPG	11	63	-83%

En millions MAD	S1 2020	Dec 2019	Var. (en%)
Endettement net	1.182	989	20%
Capitaux propres	2.721	2.708	0,5%

Le chiffre d'affaires consolidé d'Alliances Darna recule de 57% au 1^{er} semestre 2020 en raison de la baisse du niveau d'activité entraîné par la crise sanitaire.

Par conséquent, le résultat net et le RNPG s'établissent respectivement à 13 millions MAD et 11 millions MAD au 1^{er} semestre 2020.

L'endettement net consolidé reste faible et s'établit à 1 182 millions MAD au 30 juin 2020 (vs. 989 millions MAD au 30 juin 2019) ; il intègre au 1^{er} semestre 2020 le financement des nouveaux projets lancés.

• INDICATEURS FINANCIERS SOCIAUX

Les principaux indicateurs financiers sociaux de la société au 1^{er} semestre 2020 se présentent comme suit :

En millions MAD	S1 2020	S1 2019	Var. (en%)
Chiffre d'affaires	102	251	-59%
Résultat net	9	25	-62%

En millions MAD	S1 2020	Dec 2019	Var. (en%)
Endettement net	869	828	5%
Capitaux propres	1.498	1.488	1%

Le chiffre d'affaires d'Alliances Darna ainsi que le résultat net enregistrent une baisse durant le 1^{er} semestre 2020. Cette évolution résulte de la baisse du niveau d'activité de la société engendrée par la crise sanitaire liée au Covid-19.

L'endettement net s'établit à 869 millions MAD au 30 juin 2020 et comprend essentiellement l'emprunt obligataire reprofilé par la société en décembre 2019.





04

**COMPTES
SEMESTRIELS SOCIAUX
AU 30 JUIN 2020**





1. ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2020

• BILAN

ACTIF		Exercice clôt le 30/06/2020			
ACTIF	Brut	EXERCICE		Exercice Pré-cédent	
		Amortissements et provisions	Net		
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	35.798.941,60	5.941.382,77	29.857.558,83	4.757.546,10	
• Frais préliminaires	1.540.058,00	1.386.052,20	154.005,80	308.011,60	
• Charges à répartir	34.258.883,60	4.555.330,57	29.703.553,03	4.449.534,50	
• Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4.771.980,99	4.072.975,30	699.005,69	361.179,43	
• Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4.771.980,99	4.072.975,30	699.005,69	361.179,43	
• Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	
• Fonds commercial	-	-	-	-	
• Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	39.769.236,77	22.804.876,58	16.964.360,19	17.914.452,54	
• Marchandises	-	-	-	-	
• Constructions	1.728.582,94	915.226,79	813.356,15	897.949,45	
• Installations techniques, matériel et outillage	1.481.257,51	1.175.125,69	306.131,82	373.107,14	
• Matériel de transport	863.271,48	795.144,29	68.127,19	118.433,62	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	30.006.924,84	19.919.379,81	10.087.545,03	10.835.762,33	
• Autres immobilisations corporelles	5.689.200,00	-	5.689.200,00	5.689.200,00	
• Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1.322.654.649,28	453.863.992,00	868.790.657,28	668.800.657,28	
• Prêts immobilisés	-	-	-	-	
• Autres créances financières	1.738.584,22	-	1.738.584,22	1.738.584,22	
• Titres de participation	1.320.916.065,06	453.863.992,00	867.052.073,06	667.062.073,06	
• Autres titres immobilisés	-	-	-	-	
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF					
• Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-	
• Augmentation des dettes financières	-	-	-	-	
ACTIF IMMOBILISE	1.402.994.808,64	486.683.226,65	916.311.581,99	691.833.835,35	
STOCKS	1.634.665.226,93	6.953.353,39	1.627.711.873,54	1.613.499.633,13	
• Marchandises	-	-	-	-	
• Matières et fournitures consommables	-	-	-	-	
• Produits en cours	1.634.665.226,93	6.953.353,39	1.627.711.873,54	1.613.499.633,13	
• Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-	
• Produits finis	-	-	-	-	
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	2.925.506.224,74	111.832.954,89	2.813.673.269,85	2.996.929.568,06	
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	149.130.583,71	2.446.075,37	146.684.508,34	144.342.806,40	
• Clients et comptes rattachés	1.280.195.524,60	101.467.666,84	1.178.727.857,76	1.201.684.991,20	
• Personnel	687.533,11	-	687.533,11	1.155.082,59	
• Etat	265.148.201,40	-	265.148.201,40	256.687.310,12	
• Comptes d'associés	781.642.732,06	3.471.743,86	778.170.988,20	963.864.436,27	
• Autres Débiteurs	438.347.378,86	4.447.468,82	433.899.910,04	429.182.284,90	
• Comptes de régularisation-Actif	10.354.271,00	-	10.354.271,00	12.656,58	
TITRES VALEURS DE PLACEMENT					
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (éléments circulants)					
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	4.560.171.451,67	118.786.308,28	4.441.385.143,39	4.610.429.201,19	
• Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	-	
• Banques, TG et CCP	9.967.021,62	-	9.967.021,62	12.455.233,84	
• Caisse, Régie d'avances et accreditifs	17.058,92	-	17.058,92	4.667,39	
• Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	
TRESORERIE-ACTIF	9.984.080,54		9.984.080,54	12.459.901,23	
TOTAL ACTIF	5.973.150.340,85	605.469.534,93	5.367.680.805,92	5.314.722.937,77	

PASSIF		Exercice clôt 30/06/2020	
	PASSIF	Exercice	Exercice précédent
	CAPITAUX PROPRES		
	• Capital social ou personnel	857.000.000,00	857.000.000,00
	• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé	-	-
	• Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
	• Ecart de réévaluation	-	-
	• Réserve légales	77.661.421,67	77.661.421,67
	• Autres réserves	559.238.255,46	559.238.255,46
	• Report à nouveau	-5.427.367,19	-
	• Résultat en instance d'affectation	-	-
	• Résultat net de l'exercice	9.250.009,07	-5.427.367,19
	Total des capitaux propres	1.497.722.319,01	1.488.472.309,94
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	-	-
	• Subvention d'investissement	-	-
	• Provisions réglementées	-	-
	DETTES DE FINANCEMENTS	676.437.169,99	300.685.612,25
	• Emprunts obligataires	534.544.400,00	152.300.000,00
	• Autres dettes de financement	141.892.769,99	148.385.612,25
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	-	-
	• Provisions pour risques	-	-
	• Provisions pour charges	-	-
	ECART DE CONVERSION PASSIF	-	-
	• Augmentation de créances immobilisées	-	-
	• Diminution des dettes de financement	-	-
	FINANCEMENT PERMANENT	2.174.159.489,00	1.789.157.922,19
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	2.991.277.528,79	2.985.317.151,45
	• Fournisseurs et comptes rattachés	1.208.160.635,76	1.195.598.267,49
	• Clients créditeurs, avances et acomptes	150.508.433,69	154.290.470,17
	• Personnel	4.351.031,64	4.186.325,00
	• Organisme sociaux	4.063.583,64	2.481.919,52
	• Etat	197.378.813,49	188.666.970,86
	• Comptes d'associés	-	-
	• Autres créanciers	1.395.705.742,73	1.388.417.067,21
	• Comptes de régularisation-passif	31.109.287,84	51.676.131,20
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-	-
	ECARTS DE CONVERSION- PASSIF (Eléments circulants)	-	-
	PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	2.991.277.528,79	2.985.317.151,45
	• Crédits d'escompte et de trésorerie	-	-
	• Crédit de trésorerie	201.800.000,00	539.000.000,00
	• Banques (soldes créditeurs)	443.788,13	1.247.864,13
	TRESORERIE-PASSIF	202.243.788,13	540.247.864,13
	TOTAL PASSIF	5.367.680.805,92	5.314.722.937,77

• COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES		Periode du 01/01/2020 au 30/06/2020			
COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT	
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
PRODUITS D'EXPLOITATION	136.237.936,72	-	136.237.936,72	342.984.860,48	
• Ventes de marchandises	-	-	-	-	
• Ventes de biens et services produits	102.405.450,31	-	102.405.450,31	251.319.565,30	
Chiffre d'affaires	102.405.450,31	-	102.405.450,31	251.319.565,30	
• Variation de stocks de produits	14.212.240,41	-	14.212.240,41	91.665.295,18	
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-	
• Subventions d'exploitation	-	-	-	-	
• Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	
• Reprises d'exploitation : transfert de charges	19.620.246,00	-	19.620.246,00	-	
CHARGES D'EXPLOITATION	115.089.245,10	102.055,30	115.191.300,40	302.726.066,32	
• Achats revendus de marchandises	-	-	-	-	
• Achats consommés de matières et fournitures	52.196.067,56	102.055,30	52.298.122,86	243.172.687,19	
• Autres charges externes	11.634.398,41	-	11.634.398,41	11.317.910,74	
• Impôts et taxes	4.825.860,32	-	4.825.860,32	16.352.438,74	
• Charges de personnel	29.267.333,45	-	29.267.333,45	30.081.546,22	
• Autres charges d'exploitation	-	-	-	-	
• Dotations d'exploitation	17.165.585,36	-	17.165.585,36	1.801.483,43	
RESULTAT D'EXPLOITATION	21.148.691,62	-102.055,30	21.046.636,32	40.258.794,16	
PRODUITS FINANCIERS	17.680.025,30	-	17.680.025,30	9.229.816,62	
• Produits titres de participation et titres immo.	-	-	-	-	
• Gains de change	-	-	-	-	
• Intérêts et autres produits financiers	8.749.372,30	-	8.749.372,30	9.229.816,62	
• Reprises financières: transfert de charges	8.930.653,00	-	8.930.653,00	-	
CHARGES FINANCIERES	25.668.306,64	-	25.668.306,64	13.381.505,10	
• Charges d'intérêts	25.668.306,64	-	25.668.306,64	13.381.505,10	
• Pertes de change	-	-	-	-	
• Autres charges financières	-	-	-	-	
• Dotations financières	-	-	-	-	
RESULTAT FINANCIER	-7.988.281,34	-	-7.988.281,34	-4.151.688,48	
RESULTAT COURANT	13.160.410,28	-102.055,30	13.058.354,98	36.107.105,68	
PRODUITS NON COURANTS	181.099,18	-	181.099,18	1.109.391,27	
• Produits de cessions d'immobilisations	-	-	-	-	
• Subventions d'équilibre	-	-	-	-	
• Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-	
• Autres produits non courants	181.099,18	-	181.099,18	1.109.391,27	
• Reprises non courantes ; transfert de charges	-	-	-	-	
CHARGES NON COURANTES	4.519,09	-	4.519,09	140.258,80	
• Valeurs nettes d'amortissement immo.cédées	-	-	-	100,00	
• Subventions accordées	-	-	-	-	
• Autres charges non courantes	4.519,09	-	4.519,09	140.158,80	
• Dotations non courantes amort.et prov.	-	-	-	-	
RESULTAT NON COURANT	176.580,09	-	176.580,09	969.132,47	
RESULTAT AVANT IMPOTS	13.336.990,37	-102.055,30	13.234.935,07	37.076.238,15	
IMPOTS SUR LES RESULTATS			3.984.926,00	12.423.660,00	
RESULTAT NET	13.336.990,37	-102.055,30	9.250.009,07	24.652.578,15	
			TOTAL DES PRODUITS	353.324.068,37	
			TOTAL DES CHARGES	328.671.490,22	
RESULTAT NET			9.250.009,07	24.652.578,15	

• ETAT DES SOLDES ET DE GESTION

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)				30/06/2020	30/06/2019
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)	1	* Ventes de marchandises (en l'état)		0,00	0,00
	2	* Achats de marchandises	-	0,00	0,00
	I	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L ' ETAT	=	0,00	0,00
	II	PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)	+	116.617.690,72	342.984.860,48
	3	* Ventes de biens et services produits		102.405.450,31	251.319.565,30
	4	* Variation de stocks de produits		14.212.240,41	91.665.295,18
	5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		0,00	0,00
	III	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	-	63.932.521,27	254.490.597,93
	6	* Achats consommés de matières et fournitures		52.298.122,86	243.172.687,19
	7	* Autres charges externes		11.634.398,41	11.317.910,74
	IV	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	=	52.685.169,45	88.494.262,55
	8	* Subventions d'exploitation	+	0,00	0,00
	9	* Impôts et taxes	-	4.825.860,32	16.352.438,74
	10	* Charges du personnel	-	29.267.333,45	30.081.546,22
	V	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	=	18.591.975,68	42.060.277,59
		OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	=	0,00	0,00
	11	* Autres produits d'exploitation	+	0,00	0,00
	12	* Autres charges d'exploitation	-	0,00	0,00
	13	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	+	19.620.246,00	0,00
	14	* Dotations d'exploitation	-	17.165.585,36	1.801.483,43
VI	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	=	21.046.636,32	40.258.794,16	
VII	RESULTAT FINANCIER	+ ou -	(7.988.281,34)	(4.151.688,48)	
VIII	RESULTAT COURANT (+ ou -)	=	13.058.354,98	36.107.105,68	
IX	RESULTAT NON COURANT	+ ou -	176.580,09	969.132,47	
15	* Impôts sur les résultats	-	3.984.926,00	12.423.660,00	
X	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)		9.250.009,07	24.652.578,15	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT	1	* Résultat de l'exercice		9.250.009,07	24.652.578,15
		* Bénéfice		9.250.009,07	24.652.578,15
		* Perte		0,00	0,00
	2	* Dotations d'exploitation (1)	+	5.165.585,36	1.801.483,43
	3	* Dotations financières (1)	+	0,00	0,00
	4	* Dotations non courantes (1)	+		
	5	* Reprises d'exploitation (2)	-		
	6	* Reprises financières (2)	-	0,00	0,00
	7	* Reprises non courantes (2) (3)	-		
	8	* Produits de cession d'immobilisations	-	0,00	0,00
	9	* Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées	+	0,00	100,00
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)		14.415.594,43	26.454.161,58	
10	* Distributions de bénéfices	-	0,00	0,00	
II	AUTOFINANCEMENT		14.415.594,43	26.454.161,58	

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

• TABLEAU DE FINANCEMENT

TABLEAU DE FINANCEMENT		Période du 01/01/2020 au 30/06/2020			
		MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variation (a-b)
Emplois c	Ressources d				
I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	1 Financement permanent	2.174.159.489,00	1.789.157.922,19	0,00	385.001.566,81
	2 Moins actif immobilisé	916.311.581,99	691.833.835,35	224.477.746,64	0,00
	3 = Fonds de Roulement (1-2) (A)	1.257.847.907,01	1.097.324.086,84	0,00	160.523.820,17
	4 Actif circulant	4.441.385.143,39	4.610.429.201,19	0,00	169.044.057,80
	5 Moins passif circulant	2.991.277.528,79	2.985.317.151,45	0,00	5.960.377,34
	6 = Besoin de Financement (4-5) (B)	1.450.107.614,60	1.625.112.049,74	0,00	175.004.435,14
	7 Trésorerie Nette (A-B)	-192.259.707,59	-527.787.962,90	335.528.255,31	0,00

EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES

		RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
II. EMPLOIS ET RESSOURCES	AUTOFINANCEMENT (A)		14.415.594,43		-659.894,64	
	* Capacité d'autofinancement		14.415.594,43		-659.894,64	
	- Distribution de bénéfices		0,00		0,00	
	CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		0,00		66.000,00	
	* Cession d'immobi. incorporelles		0,00		0,00	
	* Cession d'immobi. corporelles		0,00		0,00	
	* Cession d'immobi. financières		0,00		0,00	
	* Récupérations sur créances Immob.		0,00		66.000,00	
	AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		0,00		0,00	
	* Augmentations de capital, apports		0,00			
	* Subventions d'investissement		0,00		0,00	
	AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)			382.244.400,00		
	I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)"			396.659.994,43		-593.894,64
			EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)			
		ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	200.974.797,50		14.006.845,73	
		* Acqui. d'immob. incorporelles	453.093,00		0,00	
		* Acqui. d'immob. corporelles	531.704,50		1.968.686,51	
		* Acqui. d'immob. financières	199.990.000,00		10.500.075,00	
	* Augment. des créances immobilisées	0,00		1.538.084,22		
	REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00				
	REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	6.492.842,26		24.799.045,73		
	EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	28.668.534,50		5.590.349,10		
	II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	236.136.174,26		44.396.240,56		
	III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	0,00	175.004.435,14	0,00	8.040.330,73	
	IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	335.528.255,31	0,00	0,00	36.949.804,47	
	TOTAL GENERAL	571.664.429,57	571.664.429,57	44.396.240,56	44.396.240,56	

• TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

FLUX DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES					Période du 01/01/2020 au 30/06/2020
Libellé	OUV (Brut N-1)	AUG Augmentat°	DIM	Diminution	Clôture
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR	7.130.407,10	28.668.534,50		-	35.798.941,60
Frais Préliminaires	1.540.058,00				1.540.058,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5.590.349,10	28.668.534,50			34.258.883,60
Primes de remboursement des obligations	0,00				0,00
Immobilisations incorporelles	4.318.887,99	453.093,00		-	4.771.980,99
Immos en recherche et développement	0,00				0,00
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	4.318.887,99	453.093,00			4.771.980,99
Fonds commercial	0,00				0,00
Autres immobilisations incorporelles	0,00				0,00
Immobilisations corporelles	39.237.532,27	531.704,50		-	39.769.236,77
Terrains	0,00				0,00
Constructions	1.728.582,94				1.728.582,94
Installations techniques, matériels & outillages	1.481.257,51				1.481.257,51
Matériels de transport	863.271,48				863.271,48
Mobilier , matériel de bureau & aménagements divers	29.475.220,34	531.704,50			30.006.924,84
Autres immobilisations corporelles	5.689.200,00				5.689.200,00
Immobilisations corporelles en cours	0,00				0,00

• TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

FLUX DES AMORTISSEMENTS					Période du 01/01/2020 au 30/06/2020
Libellé	OUV (Brut N-1)	AUG Augmentat°	DIM	Diminution	Clôture
AMORT IMMOBILI .EN NON VALEUR	2.372.861,00	3.568.521,77		-	5.941.382,77
Amort.Frais Préliminaires	1.232.046,40	154.005,80			1.386.052,20
Amort.Charges à répartir	1.140.814,60	3.414.515,97		-	4.555.330,57
Amort .Primes de rembour.des obligations	-				-
AMORT .IMMOB .INCORPORELLES	3.957.708,56	115.266,74		-	4.072.975,30
Amort Immos en recherche et devel.	-				-
Amort .Brevets, marques, droits & val.simil.	3.957.708,56	115.266,74			4.072.975,30
Amort.Fonds commercial	-				-
Amort.Autres immobi. incorporelles	-				-
Prov. immo. incorporelles	-				-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	21.323.079,73	1.481.796,85		-	22.804.876,58
Provision Terrains	-				-
Amort.Constructions	830.633,49	84.593,30			915.226,79
Amort.Instal.techniques, matériels & outi.	1.108.150,37	66.975,32			1.175.125,69
Amort.Matériels de transport	744.837,86	50.306,43			795.144,29
Amort.M.M.B & aménagements divers	18.639.458,01	1.279.921,80			19.919.379,81
Amort.Autres immobilisations corp.	-			-	-
Amort.Immob. corporelles en cours	-				-

2. EXPLICATION DES PRINCIPALES VARIATIONS

• COMPTES DU BILAN

A - IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS :

L'augmentation des immobilisations en non valeurs s'explique par le transfert de certaines charges de structure en charges à répartir sur plusieurs exercices suite à la publication par le Conseil National de Comptabilité en avril 2020 de l'avis n°13 permettant l'étalement sur une période de 5 ans des charges fixes de gestion supportées par les entreprises malgré une très forte baisse de leurs revenus durant la crise sanitaire.

A ce titre, les charges transférées par Alliances Darna en immobilisations en non valeurs s'établissent à 28 MMAD durant le 1^{er} semestre 2020.

B - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES :

L'évolution de ce poste s'explique par l'augmentation en 2020 du capital de la filiale Alliances Darna Kénitra pour 200 MMAD.

C - DETTES FINANCIÈRES :

Au 30 juin 2020, les dettes financières ont augmenté suite :

- au reclassement des billets de trésorerie vers le haut de bilan pour un montant de 337 MMAD induit par l'opération de reprofilage de la dette privée validée par l'AMMC en décembre 2019 ;
- à la prise en compte des coupons liés à l'opération de reprofilage pour un montant de 45 MMAD.

D - COMPTE DE RÉGULARISATION PASSIF :

Ce poste comprend principalement les coupons liés à l'opération de reprofilage de la dette privée pour un montant de 45 MMAD. Lesdits coupons ont été transférés en dettes financières suite à la validation de l'opération de reprofilage par l'AMMC en décembre 2019.

E - TRÉSORERIE-PASSIF :

Le poste Trésorerie-passif a connu une baisse de 51% en 2020 par rapport à fin 2019 expliquée par le reclassement des billets de trésorerie du bas de bilan vers le haut de bilan pour un montant de 337 MMAD suite à l'opération de reprofilage de la dette privée validée par l'AMMC en décembre 2019.

COMPTES DES PRODUITS ET CHARGES :

A - LE CHIFFRE D'AFFAIRES :

Le chiffre d'affaires s'établit à 102 MMAD au 1^{er} semestre 2020 (vs. 251 MMAD au 1^{er} semestre 2019). Ce recul s'explique par la baisse d'activité de la société, principalement au deuxième trimestre 2020, en raison de la crise sanitaire liée à la pandémie COVID 19.

B - ACHATS CONSOMMÉS DE MATIÈRES

Les achats consommés sont passés de 243 MMAD au premier semestre 2019 à 52 MMAD au premier semestre 2020. Cette baisse s'explique par l'arrêt de plusieurs chantiers durant la période de confinement.

C - DOTATIONS ET REPRISES D'EXPLOITATION

L'augmentation des dotations au premier semestre 2020 s'explique par :

- la constatation d'une dépréciation de l'actif circulant pour 12 MMAD ;
- la constatation de l'amortissement des charges de structure supportées par Alliances Darna durant la période de confinement.

Reprises d'exploitation : il s'agit du transfert en immobilisations en non valeurs des charges de structure liées à la période de confinement.

D - RÉSULTAT FINANCIER :

L'augmentation des charges financières au premier semestre 2020 par rapport au premier semestre 2019 s'explique principalement par l'inscription en charge des coupons relatifs à l'emprunt obligataire reprofilé en décembre 2019.

Il est à remarquer que la société a enregistré une baisse des intérêts bancaires sur les emprunts et ce grâce à la politique de restructuration de son endettement.

3. ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES : EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2020

Deloitte.

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

Aux Actionnaires
DU GROUPE ALLIANCES DARNA
Zone d'aménagement touristique,
Agdal, Résidence Al Qantara, 40000
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

GROUPE ALLIANCES DARNA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE (COMPTES SOCIAUX)

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2020

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société **ALLIANCES DARNA S.A** comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1er Janvier au 30 Juin 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1.497.722.319,01 MAD dont un bénéfice net de 9.250.009,07 MAD relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Cette situation a été arrêtée par le Conseil d'administration en date du 23 septembre 2020 dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

1. Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par la société n'ont pas été payées. Suite à l'opération de réorganisation de la société Alliances Darna S.A., finalisée en janvier 2020, et de restructuration financière de ses dettes et engagement financiers, le reprofilage de la dette privée de la société a été finalisé pour un montant de 536 MMAD. Il demeure néanmoins un reliquat de dette privée pour 207 MMAD correspondant à des titres dont les détenteurs n'ont pas souscrit à cette opération de reprofilage. Le sort de ce reliquat de dette privée n'est pas encore connu à ce stade. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du dénouement de ce processus sur le résultat et la situation financière de la société ALLIANCES DARNA S.A. au 30 juin 2020.

2. La société n'a pas procédé à l'actualisation de la valorisation de l'ensemble des projets immobiliers en cours. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de l'actualisation de ces projets sur le résultat et les capitaux propres de la société Alliances Darna S.A. au 30 juin 2020.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ALLIANCES DARNA S.A. arrêtés au 30 juin 2020, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 29 septembre 2020
Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit


Saliha BENSOUDA-KORACHE
Associée

A. Saaidi & Associés


Bahaa SAAIDI
Associé

05

**COMPTES
SEMESTRIELS CONSOLIDÉS**
AU 30 JUIN 2020





1. ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2020

• BILAN

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	30/06/2020	31/12/2019
Ecart d'Acquisition	24.232	25.408
Immobilisations incorporelles	699	362
Immobilisations corporelles	21.018	23.091
Immobilisations financières	1.869	1.869
Impôts différés actif	11.048	3.460
ACTIF IMMOBILISÉ	58.866	54.190
Stocks	4.418.959	4.487.920
Fournisseurs avances et acomptes	734.485	542.608
Clients	1.574.067	1.612.153
Personnel	849	1.327
Etat débiteur	626.050	631.088
Comptes courants d'associés	5.504	5.504
Autres débiteurs	167.182	174.479
Comptes de régularisation- actif	59.030	54.962
ACTIF CIRCULANT	7.586.126	7.510.041
Disponibilités	27.806	21.451
TRÉSORERIE ACTIF	27.806	21.451
TOTAL ACTIF	7.672.797	7.585.683

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	30/06/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	2.396.562	2.385.706
Capital	857.000	857.000
Réserves consolidées	1.528.706	1.490.124
Résultat net de l'exercice (Part du Groupe)	10.856	38.582
INTÉRÊTS DES MINORITAIRES	324.525	322.678
Réserves des minoritaires	322.678	313.132
Résultats des minoritaires	1.847	9.546
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	2.721.087	2.708.384
OBLIGATIONS REMBOURSABLES EN ACTIONS		
Dettes financières	876.748	330.542
Impôts différés passif	45.675	46.756
Provisions durables pour risques et charges		
PASSIF IMMOBILISÉ	3.643.510	3.085.682
Fournisseurs et comptes rattachés	1.838.091	1.902.248
Clients avances et acomptes	410.540	417.491
Personnel et organismes sociaux	8.458	6.716
Etat créditeur	448.062	438.357
Comptes de régularisation passif	32.725	58.956
Autres provisions pour risques et charges	170	170
Comptes courants d'associés créditeurs	202.073	202.154
Autres dettes	748.769	783.905
PASSIF CIRCULANT	3.688.887	3.809.995
TRÉSORERIE PASSIF	340.400	690.005
TOTAL PASSIF	7.672.797	7.585.683

• COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)		
COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	30/06/2020	30/06/2019
PRODUITS D'EXPLOITATION	172.493	520.191
Chiffre d'affaires	236.863	550.460
Variation des stocks	-69.085	-37.851
Autres produits d'exploitation	-	635
Reprises d'exploitation	4.714	6.947
CHARGES D'EXPLOITATION	133.358	419.396
Achats consommés de matières	59.544	352.434
Autres charges externes	14.217	13.604
Impôts et taxes	14.583	20.297
Charges de personnel	29.339	30.153
Autres charges d'exploitation	978	
Dotations d'exploitation	14.697	2.908
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	39.135	100.794
Produits financiers	24	2.570
Charges financières	24.099	19.004
RÉSULTAT FINANCIER	-24.075	-16.435
Produits non courants	206	1.757
Charges non courantes	624	1.091
RÉSULTAT NON COURANT	-418	667
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	14.642	85.027
Impôts sur les sociétés	9.431	17.085
Impôts différés	-8.669	-5.124
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1.176	1.643
Reprises d'amortissements des écarts d'acquisition		
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	12.703	71.423
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE		
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	12.703	71.423
- Part du groupe	10.856	62.501
- Part des minoritaires	1.847	8.922

• PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

FILIALES	30/06/2020			
	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
ALDARNA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
BELYA STAR REALITY	95,00%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGRICO IMMOBILIER	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
M'DEQ DEVELOPPEMENT	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL EXPERIENCIA IMMOBILIER	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHMA PARK	50,00%	49,90%	Contrôle exclusif	IG
SI NEJMAT SAISS	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
RMILA RESORT	96,77%	96,77%	Contrôle exclusif	IG
RENT NEGOCE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL AOUAYEL IMMOBILIER	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
BIDAYAT AL KHEIR	100,00%	100,00%	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
AD MEHDIA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AD KENITRA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG

IG : Intégration Globale

• TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

T.F.T (EN MILLIERS DE DIRHAMS)	30/06/2020	30/06/2019
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	12 703	71 423
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	3 874	4 551
Résultat de cession		
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT	16 577	75 974
Elimination du coût de l'endettement financier net	24 099	19 003
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT	40 676	94 977
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	-197 193	-33 626
Variation des impôts différés	-8 669	-5 124
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ	-165 186	56 227
Incidence de variation de périmètre		-10 500
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-453	
Acquisition d'immobilisations corporelles	-532	-3 845
Acquisition de titres non consolidés		10
Cessions d'immobilisations		
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme		-9
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	-985	-14 344
Augmentation de capital		
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
Emission de nouveaux emprunts	586 392	27 368
Remboursements d'emprunts	-40 163	-61 669
Intérêts financiers nets versés	-24 099	-19 003
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	522 129	-53 303
VARIATION DE TRÉSORERIE NETTE	355 959	-11 420
TRÉSORERIE NETTE D'OUVERTURE	-668 554	-630 402
TRÉSORERIE NETTE DE CLÔTURE	-312 595	-641 822

• TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées part du Groupe	Résultat consolidé part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Total
CAPITAUX PROPRES AU 01/01/2020	857.000	-	1.490.124	38.582	322.678	2.708.384
Augmentation de capital						-
Effet des changements de méthodes comptables						-
Effet de variation du périmètre						-
Autres retraitements						-
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice			38.582	-38.582		-
Dividendes						-
Résultat consolidé de l'exercice				10.856	1.847	12.703
Ecart de conversion						-
CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2020	857.000	-	1.528.706	10.856	324.525	2.721.087

2. NOTES ANNEXES ET EXPLICATION DES PRINCIPALES VARIATIONS

• COMPTES DU BILAN

1 - STOCKS

Secteur d'activité	30-juin-20	31-déc-19
AL DARNA	1 627 500	1 613 287
AL EXPERIENCIA	63 203	81 372
ERRAHMA PARK	459 326	486 986
LAGUNE INVEST	122 661	128 989
M'DEQ DEVELOP	575 375	562 538
NAJILA	231 095	251 916
NAJILA II	10 039	11 590
NEJMAT SAISS	66 908	68 125
RENT NEGOCE	168 192	173 573
TANGER RESORT	362 096	365 092
AD MEHDIA	19 493	33 279
AD KÉNITRA	14 643	12 367
Autres	698 431	698 807
Total	4 418 959	4 487 920

2 - FOURNISSEURS AVANCES ET ACOMPTE

Filiales	30-juin-20	31-déc-19
AL DARNA	146.685	144.343
AD KENITRA	407.603	210.521
M'DEQ DEVELOP	5.798	8.401
AD MEHDIA	28.302	36.871
BIDAYAT AL KHIR	82.077	79.265
Autres	64.020	63.208
TOTAL	734.485	542.608

Le montant des avances accordées aux fournisseurs a connu une augmentation de 282 millions de dirhams due essentiellement aux avances accordées pour l'acquisition du foncier et le démarrage des nouveaux projets du Groupe au premier trimestre 2020.

3 - CLIENTS

Filiales	30-juin-20	31-déc-19
AL DARNA	881 126	886 557
MAREMCO	3 089	15 238
ONI	19 809	41 859
TANGER RESORT	19 546	21 527
M'DEQ DEVELOP	81 874	90 904
LAGUNE INVEST	31 119	33 444
NAJILA	190 372	193 451
AL EXPERIENCIA	29 703	16 431
AD MEHDIA	119 032	124 435
AL AOUAYEL	25 029	26 621
ERRAHMA PARK	23 053	11 854
Autres	150 316	149 831
TOTAL	1 574 067	1 612 153

4 - DETTES FINANCIÈRES

Dettes de financement	30-juin-20	31-déc-19
Emprunts obligataires	534 544	152 300
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	3 201	4 080
Emprunts auprès des établissements de crédit	332 608	167 767
Autres emprunts	6 395	6 395
Total	876 748	330 542

L'augmentation des dettes financières est la conséquence de l'opération de reprofilage qui s'est traduite par le reclassement des billets de trésorerie vers le haut de bilan pour un montant de 337 MMAD et la capitalisation des coupons pour 45 MMAD.

Les dettes bancaires ont connu aussi une augmentation suite au déblocage d'un nouveau crédit immobilier pour le financement des nouveaux projets lancés.

5 - FOURNISSEURS

Le détail des dettes fournisseurs par filiale se présente comme suit :

Filiales	30-juin-20	31-déc-19
AL DARNA	1 157 532	1 144 969
MAREMCO	33 961	37 940
ONI	76 189	77 738
TANGER RESORT	75 866	79 563
M'DEQ DEVELOP	68 436	74 951
LAGUNE INVEST	38 297	40 591
NAJILA	100 928	111 488
AL EXPERIENCIA	66 352	64 579
AD MEHDIA	58 286	93 649
AL AOUAYEL	46 005	48 056
ERRAHMA PARK	38 306	47 734
NEJMAT SAISS	13 897	16 794
Autres	64 037	64 196
TOTAL	1 838 091	1 902 248

Les dettes fournisseurs enregistrent une baisse de 64 MMAD. Malgré la crise sanitaire, Alliances Darna a maintenu le paiement de ses fournisseurs pour accélérer la livraison des projets.

6 - COMPTES DE RÉGULARISATION PASSIF

Filiales	30-juin-20	31-déc-19
AL DARNA	23.507	51.676
MAREMCO	63	63
DAR AL MOURAD	28	28
TANGER RESORT	6.351	4.239
M'DEQ DEVELOP	2.301	2.950
LAGUNE INVEST	0	-
ERRAHMA PARK	475	-
TOTAL	32.725	58.956

Ce poste enregistre principalement les coupons non réglés des dettes privées. L'évolution s'explique par la capitalisation au premier semestre 2020 des coupons pour 45 MMAD.

7 - TRÉSORERIE PASSIF

Filiales	30-juin-20	31-déc-19
AL DARNA	202.244	540.248
M'DEQ DEVELOP	110.974	119.849
ERRAHMA PARK	8.826	14.744
MAREMCO	-	3.276
ONI	7	1.446
RENT NEGOCE	100	1.466
AD MEHDIA	8.366	-
Autres	9.884	8.976
TOTAL	340.400	690.005

La trésorerie-passif a connu une baisse de 51% en en 2020 par rapport à fin 2019 expliquée par le reclassement des billets de trésorerie du bas de bilan vers le haut de bilan pour un montant de 337 MDHS.

• COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES

1 - CHIFFRE D'AFFAIRES

Le détail du chiffre d'affaires par filiale se présente comme suit :

Filiales	30-juin-20	30-juin-19
AL DARNA	84 560	240 853
MAREMCO	5 567	3 459
ONI	424	60 077
TANGER RESORT	8 139	97 516
M'DEQ DEVELOP	4 901	140
LAGUNE INVEST	8 398	61 745
NAJILA	30 618	2 050
AL EXPERIENCIA	20 319	2 008
AD MEHDIA	31 252	-
AL AOUAYEL	380	1 541
ERRAHMA PARK	32 453	65 494
NEJMAT SAISS	1 523	241
RENT NEGOCE	6 401	10 158
NAJILA II	1 928	5 179
TOTAL	236 863	550 460

Le chiffre d'affaires est passé de 550 MMAD au premier semestre 2019 à 237 MMAD au premier semestre 2020. La baisse d'activité constatée principalement au deuxième trimestre 2020 par rapport à la même période en 2019 est due à la crise sanitaire liée à la pandémie COVID 19.

2 - DOTATIONS D'EXPLOITATION

Filiales	30-juin-20	30-juin-19
AL DARNA	14.491	2.694
MAREMCO	4	4
ONI	5	9
TANGER RESORT	39	43
M'DEQ DEVELOP	31	34
LAGUNE INVEST	23	11
NAJILA	6	16
AL EXPERIENCIA	7	7
AL AOUAYEL	25	25
ERRAHMA PARK	13	13
NEJMAT SAISS	11	11
RENT NEGOCE	41	41
NAJILA II	2	2
TOTAL	14.697	2.908

L'augmentation des dotations au premier semestre 2020 s'explique par la constatation d'une dépréciation de l'actif circulant pour 12 MMAD.

3 - CHARGES FINANCIÈRES

Filiales	30-juin-20	30-juin-19
AL DARNA	18.190	7.997
DAR AL MOURAD	-	2.526
TANGER RESORT	2.112	2.101
M'DEQ DEVELOP	2.378	3.798
AD MEHDIA	882	-
ERRAHMA PARK	532	3.076
RENT NEGOCE	-	495
Autres	5	1
TOTAL	24.099	19.004

L'augmentation des charges financières au premier semestre 2020 par rapport au premier semestre 2019 s'explique principalement par l'inscription en charges des coupons sur les obligations.

Il est à remarquer que le groupe a enregistré une baisse des intérêts bancaires sur les emprunts et ce grâce à sa politique de désendettement.

3. ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES : EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020

Deloitte.

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



A. SAAIDI ET ASSOCIÉS
Commissaires aux Comptes

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

Aux Actionnaires
DU GROUPE ALLIANCES DARNA
Zone d'aménagement touristique,
Agdal, Résidence Al Qantara, 40000
Marrakech

GRUPE ALLIANCES DARNA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2020

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2020

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société **ALLIANCES DARNA S.A.** et ses filiales (Groupe ALLIANCES DARNA) comprenant le bilan consolidé, le Compte de Produits & Charges Consolidé et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 2.721.087 milliers de MAD dont un bénéfice net consolidé de 12.703 milliers de MAD. Cette situation a été arrêtée par le Conseil d'administration en date du 23 septembre 2020 dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

1. Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par le Groupe n'ont pas été payées. Suite à l'opération de réorganisation du Groupe Alliances Darna, finalisée en janvier 2020, et de restructuration financière de ses dettes et engagement financiers, le reprofilage de la dette privée de la société a été finalisé pour un montant de 536 MMAD. Il demeure néanmoins un reliquat de dette privée pour 207 MMAD correspondant à des titres dont les détenteurs n'ont pas souscrit à cette opération de reprofilage. Le sort de ce reliquat de dette privée n'est pas encore connu à ce stade.

En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du dénouement de ce processus sur le résultat et la situation financière du Groupe au 30 juin 2020.

2. Le Groupe n'a pas procédé à l'actualisation de la valorisation de l'ensemble des 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 30 juin 2020.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe ALLIANCES DARNA arrêtés au 30 juin 2020, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 29 septembre 2020
Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit
Sahina BENSOUDE-KORACHI
Associée

A. Saaidi & Associés
Bahaa SAAIDI
Associée