

ALLIANCES  
دارنا

---

RAPPORT  
FINANCIER

---

1<sup>ER</sup> SEMESTRE - 2024



# SOMMAIRE

---

01

ALLIANCES DARNA EN BREF

---

02

ACTIVITE DU GROUPE

---

03

ANALYSE DES PRINCIPAUX  
INDICATEURS FINANCIERS

---

---

04

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

---

05

ETATS FINANCIERS SOCIAUX

---

06

RAPPORTS  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

---

---

# **ALLIANCES DARNA EN BREF**

---

# 01

# ALLIANCES DARNA EN BREF

## 1 CHIFFRES CLÉS EN 2023



Chiffres d'affaires  
**0,97 Md MAD**  
0,85 Md MAD en juin 2023



Préventes  
**2.335 unités**  
1.811 en juin 2023



Production  
**6.105 unités**  
4.117 unités en juin 2023



Carnet de commande  
**7.504 unités**  
7.716 unités en juin 2023



Marge Brute  
**328 MMAD**  
en croissance de **34%**



Endettement net  
**333 MMAD**  
786 MMAD en 2023

## 2 ACTIONNARIAT

L'actionnariat du **Groupe Alliances Darna** est basé sur une gouvernance renforcée au service d'un Groupe tourné vers l'avenir. Cet actionnariat est détenu à **100%** par le **Groupe Alliances Développement Immobilier**.

# 01

# ALLIANCES EN BREF

## 3 ALLIANCES ACTEUR DE DEVELOPPEMENT

---

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 accessibles pour le plus grand nombre.

La société Alliances Darna est reconnue pour la qualité de ses logements et sa grande expertise immobilière.

Le Groupe a défini un nouveau business model ancré dans les réalités du marché. Celui-ci constitue un référentiel, qui a pour objectif de contrôler les niveaux de risques opérationnels et financiers auxquels le Groupe s'expose dans le cadre de ses activités.

Alliances Darna s'inscrit parfaitement dans ce nouveau business model, notamment à travers la mise en cohérence de l'offre du Groupe avec le budget des ménages marocains, l'amélioration de l'offre « Logement social », l'étude de projets moyen-standing dans différentes villes du Royaume, et l'aménagement de lotissements comprenant une offre de produits variée.

# 02

## ACTIVITE DU GROUPE

### 1 FAITS MARQUANTS

- **Au plan technique**, les réceptions des tranches prévues à fin juin 2024 sur les principaux projets ont été constatées dans les délais.

A fin juin 2024, Le projet Hellala a été réalisé en totalité. Sur le projet Riad Marrakech, 8 tranches ont été réalisées totalement, une en cours et trois autres tranches en étude. Sur le projet Béni Mellal, sept tranches ont été réalisées totalement, dix en cours et neuf autres tranches en étude.

- **Au plan financier**, le Groupe affiche des réalisations financières en adéquation avec les prévisions de son business plan 2022 – 2025.

Le Groupe a honoré sa 1<sup>ère</sup> échéance de reprofilage par le paiement de 103 millions MAD en janvier 2024 ce qui a permis au Groupe de réduire son endettement net de 58% au 30 juin 2024 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

- **Au plan Commercial & Recouvrement**, le Groupe a enregistré les principales réalisations suivantes :

-Les rythmes de commercialisation ont été maintenus sur les projets Riad Marrakech, Hellala et Béni Mellal.

-Lancement de deux nouveaux projets : un sur Casablanca à dar bouazza et un autre sur Marrakech

-Le Groupe a enregistré courant juin 2024 un montant total d'encaissement de 837 millions MAD.

**Au plan Marketing**, le Groupe a entrepris un repositionnement stratégique de sa communication institutionnelle, illustré par la création d'un plan de communication RP annuel. Ce plan ambitieux vise à transformer notre visibilité et notre impact en alignant nos messages avec nos objectifs stratégiques, renforçant notre présence sur le marché et engageant de manière proactive nos parties prenantes clés.

Pour illustrer notre engagement envers l'excellence et renforcer notre culture d'entreprise, nous avons inauguré la première convention annuelle des commerciaux, le «Sales Meet'Up».

Au premier semestre, nous avons orchestré des actions marketing institutionnelles notables, parmi lesquelles la campagne marquant les 30 ans d'Alliances.

# 02

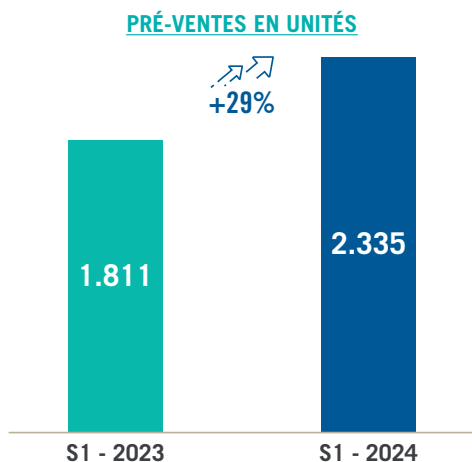
## ACTIVITE DU GROUPE

### 2 INDICATEURS D'ACTIVITES

Le Groupe affiche des indicateurs d'activités en constante évolution par rapport aux semestres précédents. Ainsi durant ce semestre, le Groupe continue d'accélérer sa production au regard des bonnes réalisations commerciales.

#### 1 PRÉVENTES

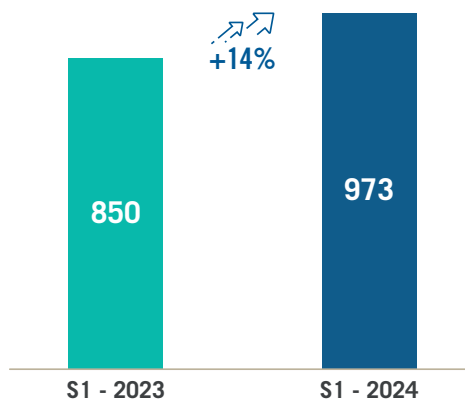
Le niveau des préventes signées en juin 2024 s'établit à 2 335 unités contre 1 811 unités en juin 2023, soit une amélioration de 29%.



### 3 CHIFFRES D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaire consolidé cumulé du Groupe au 30 juin 2024 s'établit à 973 millions de dirhams contre 850 millions de dirhams au 30 juin 2023, en croissance de 14%.

#### CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ EN MDH



### 2 PRODUCTION

Le nombre total d'unités en cours de production s'élève à 6 105 unités au 30 juin 2024, contre 4 117 unités au 30 juin 2023 soit une croissance de 48%.

En milliers de dirhams	Juin 2023	Juin 2024	Variation
Production	4 117	6 105	48%

# 03

## ANALYSE DES PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS

### A - Chiffre d'affaires

Le Groupe Alliances poursuit la dynamique de croissance de son activité en 2024, conformément aux objectifs arrêtés sur le plan de développement 2022-2025.

Le chiffre d'affaires a continué son évolution au premier semestre 2024 en passant de 851 millions de dirhams au premier semestre 2023 à 973 millions de dirhams ce semestre.

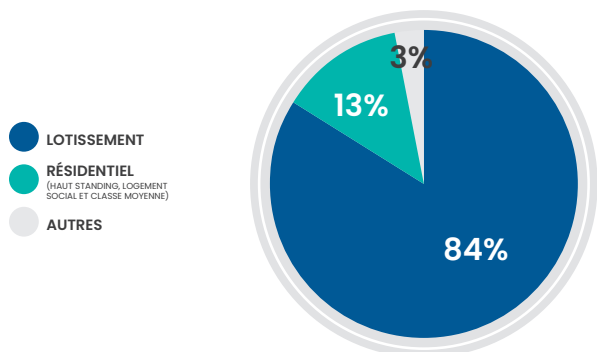
Le chiffre d'affaires consolidé au 1<sup>er</sup> semestre 2024 et premier semestre 2023 se détaille par filiale comme suit :

Filiales	30-JUIN-23	30-JUIN-24
AD KENITRA	586.996	606.191
AL DARNA	155.456	242.657
ERRAHMA PARK	58.206	32.549
RENT NEGOCE	20.019	25.282
MAREMCO	10.534	6.170
TANGER RESORT	6.814	55.692
LAGUNE INVEST	5.958	3.489
AUTRES	6.626	491
<b>Total</b>	<b>850 608</b>	<b>972 521</b>

La répartition entre lotissement, résidentiel, Afrique et autres se présentent en juin 2024 comme suit :

KDH	Chiffre d'affaire S1-2024	Marge Brute S1-2024	Tx Marge Brute
Lotissement	817.745	527.980	289.765
Résidentiel (Haut standing, logement social et classe moyenne)	123.380	86.225	37.155
Autres	31.396	30.482	914
<b>Total</b>	<b>972.521</b>	<b>644.687</b>	<b>327.833</b>

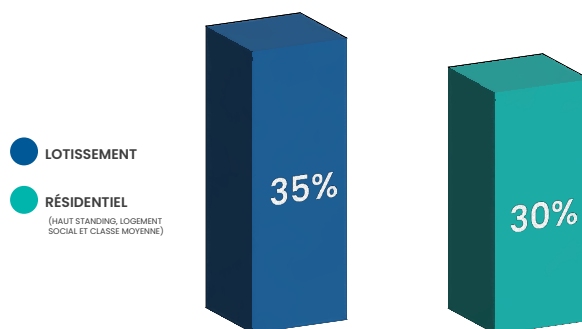
CHIFFRE D'AFFAIRES S1-2024



### B - La marge brute

La marge brute du 1<sup>er</sup> semestre 2024 est de 328 millions MAD soit une progression de 34%.

TAUX DE MARGE BRUTE S1-2024



### C - Résultat Net Consolidé

Le résultat net consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2024 est de 193 millions MAD, en augmentation de 19% par rapport à juin 2023.

En milliers de dirhams	juin 2023	juin 2024	Variation
RN consolidé	162.061	193.069	19%

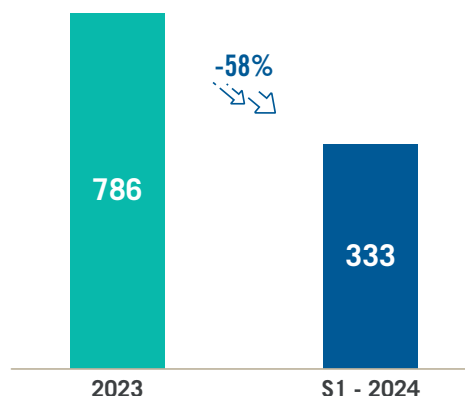
### D - Endettement net

L'endettement net de Alliances Darna est en baisse de 58%, en se situant à 333 millions MAD au 30 juin 2024 contre 786 millions MAD au 30 juin 2023.

Le Groupe a honoré son échéance de plus de 100 millions de dirhams de janvier 2024 (principal et coupons).

Les capitaux propres consolidés au 30 juin 2024 s'élèvent à 2,3 milliards MAD.

ENDETTEMENT NET EN MDH



---

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

---

AU 30 JUIN 2024

## 1 BILAN

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)			
ACTIF	Notes	30-Juin-2024	31-déc-2023
Ecart d'acquisition		152 926	163 234
Immobilisations incorporelles		522	646
Immobilisations corporelles		18 814	17 259
Immobilisations financières		1 864	1 846
Impôts différés actifs		2 671	4 026
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>		<b>175 797</b>	<b>187 012</b>
Stocks	6.1	3 978 466	4 406 539
Fournisseurs, avances et acomptes	6.2	49 431	54 800
Clients et comptes rattachés	6.3	830 815	925 005
Personnel		323	448
Etat débiteur		477 597	466 474
Comptes courants d'associés			-
Autres débiteurs	6.4	83 846	80 214
Comptes de régularisation – actif	6.5	49 540	63 240
Titres et valeurs de placement	6.6	184 884	32 000
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>5 654 903</b>	<b>6 028 719</b>
Disponibilités	6.7	165 310	121 404
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>165 310</b>	<b>121 404</b>
<b>Total actif</b>		<b>5 996 009</b>	<b>6 337 135</b>

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)			
PASSIF	Notes	30-Juin-2024	31-déc-2023
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>		<b>2 236 744</b>	<b>2 216 598</b>
Capital		857 000	857 000
Réserves consolidées		1 188 013	1 050 349
Résultat net de l'exercice (Part du Groupe)		191 732	309 249
<b>INTÉRÊTS DES MINORITAIRES</b>		<b>74 664</b>	<b>73 408</b>
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>		<b>2 311 409</b>	<b>2 290 006</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>6.8</b>	<b>556 723</b>	<b>642 023</b>
Impôts différés passif		15 599	16 688
Provisions durables pour risques et charges		30 156	32 166
<b>PASSIF IMMOBILISÉ</b>		<b>2 913 886</b>	<b>2 980 884</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	6.9	1 314 770	1 483 769
Clients avances et acomptes	6.10	505 558	684 046
Personnel et organismes sociaux		4 980	4 769
Etat créancier		400 214	362 606
Comptes de régularisation-passif	6.11	13 122	24 105
Autres provisions pour risques et charges			-
Comptes courants d'associés créditeurs	6.12	195 536	23 561
AUTRES dettes	6.13	520 923	621 372
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		<b>2 955 103</b>	<b>3 204 227</b>
<b>Trésorerie passif</b>	<b>6.14</b>	<b>127 020</b>	<b>152 024</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5 996 009</b>	<b>6 337 135</b>

## 2 COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)			
COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	Notes	30-Juin-2024	30-Juin-2023
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>553.698</b>	<b>739 510</b>
Chiffre d'affaires	6.15	972.521	850 608
Variations des stocks		- 422.745	- 298 078
Reprises d'exploitation	6.16	3.923	186 980
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>324.200</b>	<b>554 932</b>
Achats consommés de matières et fournitures	6.17	237.523	461 743
Autres charges externes		27.417	23 926
Impôts et taxes	6.18	26.281	11 960
Charges de personnel	6.19	25.281	25 308
Autres charges d'exploitation		727	
Dotations d'exploitation	6.20	6.970	31 995
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>229.499</b>	<b>184 578</b>
<b>Produits financiers</b>		<b>1.083</b>	<b>727</b>
<b>Charges financières</b>	<b>6.21</b>	<b>9.804</b>	<b>13 113</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>		<b>- 8.722</b>	<b>- 12 386</b>
<b>Produits non courants</b>		<b>10.252</b>	<b>16 490</b>
<b>Charges non courantes</b>		<b>6.673</b>	<b>3 990</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>		<b>3.578</b>	<b>12 501</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>224.355</b>	<b>184 692</b>
Impôts sur les sociétés		21.723	14 201
Impôts différés		266	- 868
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		11.309	11 309
Reprises d'amortissements des écarts d'acquisition		2.010	2 010
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>193.069</b>	<b>162 061</b>
<b>RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>			
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>193.069</b>	<b>162 061</b>
Part du groupe		191.732	162 012
Part des minoritaires		1.337	49

## 3 PÉRIMETRE ALDARNA

Périmètre ADI				30-juin-2024
Nom de société	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
ALLIANCES DARNA	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	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGRICO IMMOBILIER	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
M'DEQ DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL EXPERIENCIA IMMOBILIER	100,00%	100,00%	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 KHAIRHEIR	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
ALLIANCES DARNA MEHDIA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES DARNA KENITRA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG

IG : Intégration Globale

## 4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

T.F.T (EN MILLIERS DE DIRHAMS)	30-juin-2024	30-juin-2023
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>193 069</b>	<b>162 061</b>
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	13 470	11 405
Résultat de cession	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>204 529</b>	<b>173 466</b>
Elimination du coût de l'endettement financier net	8 683	12 395
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt</b>	<b>213 212</b>	<b>185 861</b>
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	124 731	99 823
Variation des impôts différés	-265	-868
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>338 208</b>	<b>284 816</b>
Incidence de variation de périmètre	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-	-142
Acquisition d'immobilisations corporelles	-3 695	-1 151
Acquisition de titres non consolidés	-	-
Cessions d'immobilisations	-	-
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	-18	-28
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-3 713</b>	<b>-1 321</b>
Augmentation de capital	-	-
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-171 602	-214 367
Emission de nouveaux emprunts	1 786	17 050
Remboursements d'emprunts	-87 087	-13 798
Intérêts financiers nets versés	-8 683	-12 395
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-265 585</b>	<b>-223 511</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>68 910</b>	<b>59 984</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE D'OUVERTURE</b>	<b>-30 619</b>	<b>-194 217</b>
<b>TRÉSORERIE NETTE DE CLÔTURE</b>	<b>38 290</b>	<b>-134 233</b>

## 5 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Capital	Réserves consolidées part du Groupe	Résultat consolidé part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 01/01/2024</b>	<b>857 000</b>	<b>1 050 349</b>	<b>309 249</b>	<b>73 408</b>	<b>2 290 006</b>
Augmentation de capital					-
Effet des changements de méthodes comptables					-
Effet de variation du périmètre					-
Autres retraitements					
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice		309 249	-309 249		-
Dividendes		-171 400		-32	- 171 432
Résultat consolidé de l'exercice			191 823	1 337	193 160
Ecart de conversion		-			-
<b>Capitaux propres au 30/06/2024</b>	<b>857 000</b>	<b>1 188 198</b>	<b>191 823</b>	<b>74 713</b>	<b>2 311 734</b>

## 6 NOTES ANNEXES ET EXPLICATION DES PRINCIPALES VARIATIONS

### 6.1 STOCKS

Les stocks nets par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	2.096.050	2 149 387
AD KENITRA	256.130	525 049
M'DEQ DEVELOP	538.842	538 732
BIDAYAT AL KHAIR	424.605	429 656
TANGER RESORT	221.442	259 594
ERRAHMA PARK	92.468	117 779
RENT NEGOCE	58.118	81 166
NAJILA	62.571	62 738
AUTRES	242.438	228 241
<b>Total</b>	<b>3 978 466</b>	<b>4 406 539</b>

Les stocks du Groupe correspondent essentiellement à la réserve foncière détenue notamment au niveau de Kénitra, Marrakech, Casablanca, Tanger, Mdeq, Beni Mellal et d'autres villes et aux travaux de construction et de lotissement sur l'ensemble des projets de promotion immobilière. La baisse enregistrée au premier semestre 2024 pour environ 430 millions de dirhams correspond au déstockage de la période.

### 6.2 FOURNISSEURS AVANCES ET ACOMPTE

Les fournisseurs avances et acomptes par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	31.611	35 901
AD KENITRA	8.972	10 270
AUTRES	8 848	8 629
<b>TOTAL</b>	<b>49 431</b>	<b>54 800</b>

### 6.3 CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

Les créances clients nettes par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	380.169	535.845
NAJILA	141.312	141.062
AD KENITRA	179.401	111.241
RENT NEGOCE	52.062	55.230
MAREMCO	14.990	15.676
TANGER RESORT	8.200	13.480
AUTRES	54 651	52 470
<b>TOTAL</b>	<b>830 815</b>	<b>925 005</b>

La créance client est en baisse, le Groupe continue ses efforts de recouvrement entamés depuis plusieurs années, d'ailleurs, le premier semestre 2024, s'est soldé par un encaissement total de plus de 800 millions de dirhams.

## 6.4 AUTRES DÉBITEURS

Les autres débiteurs par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	26.985	26.473
ERRAHMA PARK	19.367	18.339
RENT NEGOCE	13.528	11.959
NAJILA II	7.547	10.139
AL AOUAYEL	5.337	5.062
AUTRES	11.082	8.244
<b>TOTAL</b>	<b>83 846</b>	<b>80 214</b>

## 6.5 COMPTES DE RÉGULARISATION-ACTIF

Les comptes de régularisation-actif par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	21.532	24.636
AD KENITRA	11.478	20.883
ERRAHMA PARK	4.986	4.757
AUTRES	11 544	12 964
<b>TOTAL</b>	<b>49 540</b>	<b>63 240</b>

## 6.6 TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT

Les titres et valeurs de placement par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AD KENITRA	69 887	-
AL DARNA	82 999	32 000
TANGER RESORT	31 998	-
<b>TOTAL</b>	<b>184 884</b>	<b>32 000</b>

Le Groupe a mis en place une politique de placement qui lui permet de générer des produits financiers récurrents avec un risque maîtrisé et anticiper les engagements à honorer. Ainsi, en 2023, le Groupe a pu dégager le cash nécessaire au remboursement de l'échéance de janvier 2024 pour plus de 100 Millions de dirhams de la dette privée, tout en assurant le paiement dans les délais de ses engagements opérationnels et maintenir un niveau d'activité stable.

## 6.7 TRÉSORERIE-ACTIF

La trésorerie-actif par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaille comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	91 138	75 346
AD KENITRA	29 701	28 128
AUTRES	44 471	17 929
<b>TOTAL</b>	<b>165 310</b>	<b>121 403</b>

## 6.8 DETTES DE FINANCEMENT

Les dettes de financement par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Dettes de financement	30-juin-24	31-déc-23
Emprunts obligataires	493 856	576 166
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	4 860	4 070
Emprunts auprès des établissements de crédit	58 006	61 787
<b>Total</b>	<b>556 722</b>	<b>642 023</b>

Le Groupe a honoré son échéance de plus de 100 millions de dirhams de janvier 2024 (principal et coupons). Ce remboursement a contribué à la baisse des dettes de financement de 85 millions de dirhams au premier semestre 2024 par rapport au 31 décembre 2023.

Les engagements auprès des banques qui ne représentent que 10% de l'endettement global du groupe ont connu aussi une baisse d'environ 4 millions de dirhams suite aux remboursements réalisés.

Le Groupe a défini une politique d'endettement qui s'appuie sur trois règles majeures :

1. La dette doit être adossée à un projet dont l'étude de faisabilité fait ressortir des critères de risque et de rentabilité acceptable selon les standards du Groupe ;
2. La dette doit constituer un levier au développement du projet. Ainsi, elle doit permettre d'accélérer les travaux afin de pouvoir livrer plus rapidement les clients ;
3. La dette doit être maîtrisée et les tirages se font avec la plus grande précaution afin de réduire l'impact de la charge financière sur les comptes du Groupe.

## 6.9 FOURNISSEURS

Les fournisseurs par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	1.074.581	1.208.945
AD KENITRA	142.392	163.754
TANGER RESORT	22.526	24.882
MAREMCO	10.983	13.426
NAJILA	13.954	12.470
NEJMAT SAISS	11.294	11.343
ERRAHMA PARK	8.935	11.226
AL AOUAYEL	9.978	10.258
AUTRES	20 127	27 465
<b>TOTAL</b>	<b>1 314 770</b>	<b>1 483 769</b>

Les dettes fournisseurs au 30 juin 2024 ont baissé d'environ 170 millions de dirhams correspondant essentiellement aux efforts du Groupe en matière de réduction des dettes.

## 6.10 CLIENT AVANCES ET ACOMPTE

Les clients avances et acomptes par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	400.498	306.315
AD KENITRA	32.388	290.421
TANGER RESORT	9.265	33.659
ERRAHMA PARK	29.980	24.909
RENT NEGOCE	6.368	10.483
AUTRES	27 060	18 259
<b>TOTAL</b>	<b>505 558</b>	<b>684 046</b>

**6.11 COMPTES DE RÉGULARISATION-PASSIF**

Les Comptes de régularisation-passif par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	12 950	24 102
AUTRES	173	3
<b>Total</b>	<b>13 122</b>	<b>24 105</b>

Les comptes de régularisation-passif au 30 juin 2024 s'élève à 13 millions de dirhams contre 24 millions de dirhams à fin 2023 et correspondent principalement aux provisions des intérêts courus sur les dettes de financement du Groupe.

**6.12 COMPTES COURANTS D'ASSOCIES CRÉDITEURS**

Les Comptes Courants d'associés créditeurs par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	171 400	-
NEJMAT SAISS	23 600	23 249
DAR AL MORAD	342	310
AUTRES	193	2
<b>Total</b>	<b>195 536</b>	<b>23 561</b>

Les comptes courants d'associés créditeurs au 30 juin 2024 s'élève à 196 millions de dirhams contre 24 millions de dirhams à fin 2023. Ils correspondent principalement aux dividendes décidés par ALDARNA en juin 2024 pour 171 millions de dirhams.

**6.13 AUTRES DETTES**

Les autres dettes par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	519 600	620 051
AUTRES	1 323	1 321
<b>Total</b>	<b>520 923</b>	<b>621 372</b>

**6.14 TRÉSORERIE PASSIF**

La trésorerie-passif par filiale au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 se détaille comme suit :

Filiales	30-juin-24	31-déc-23
AL DARNA	126 959	151 958
AUTRES	61	65
<b>Total</b>	<b>127 020</b>	<b>152 023</b>

## ANALYSE DE COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

## 6.15 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2024 et premier semestre 2023 se détaille par filiale comme suit :

Filiales	30-juin-24	30-Juin-23
AD KENITRA	606.191	586.996
AL DARNA	242.657	155.456
ERRAHMA PARK	32.549	58.206
RENT NEGOCE	25.282	20.019
MAREMCO	6.170	10.534
TANGER RESORT	55.692	6.814
LAGUNE INVEST	3.489	5.958
AUTRES	491	6.626
<b>TOTAL</b>	<b>972 521</b>	<b>850 608</b>

Le Groupe Alliances poursuit la dynamique de croissance de son activité en 2024, conformément aux objectifs arrêtés sur le plan de développement 2022-2025.

Le chiffre d'affaires a continué son évolution au premier semestre 2024 en passant de 851 millions de dirhams au premier semestre 2023 à 973 millions de dirhams ce semestre.

## 6.16 REPRISES D'EXPLOITATION

Filiales	30-juin-24	30-Juin-23
AL DARNA	-	112 119
AL AOUAYEL	-	17 796
M'DEQ DEVELOPEMENT	-	51 639
AUTRES	3 922	5 426
<b>TOTAL</b>	<b>3 923</b>	<b>186 980</b>

L'importance des reprises au premier semestre 2023 correspond principalement à la reprise des provisions pour stocks suite à la mise à jour des montages technico-financiers de certains projets pour 113 MMAD ainsi que la reprise des provisions pour travaux restants à réaliser. Ces reprises étaient sans incidence sur la formation du résultat en 2023 du fait que le Groupe les a neutralisés par les charges correspondantes.

## 6.17 ACHATS CONSOMMÉS DE MATIÈRES

Les achats consommés de matières et fournitures entre le premier semestre 2024 et la même période en 2023 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Filiales	30-juin-24	30-Juin-23
AL DARNA	110 248	173 775
AD KENITRA	124 241	250 003
AUTRES	3 034	37 965
<b>TOTAL</b>	<b>237 523</b>	<b>461 743</b>

Les achats consommés ont baissé de plus de 220 millions de dirhams au premier semestre 2024 par rapport au premier semestre 2023.

### 6.18 IMPÔT ET TAXES

Les impôts et taxes au premier semestre 2024 et la même période en 2023 se détaillent par filiale comme suit :

Filiales	30-jui-24	30-jui-23
AL DARNA	17 795	9 196
AD KENITRA	7 423	41
AUTRES	1 063	2 723
<b>TOTAL</b>	<b>26 281</b>	<b>11 960</b>

Ce poste loge principalement les impôts et taxes des différents projets du Groupe (droits d'enregistrement et de timbre, frais d'éclatement des titres fonciers,...). L'évolution est principalement expliquée par l'éclatement des titres fonciers du fait de l'accélération des livraisons.

### 6.19 CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel se détaillent comme suit pour le premier semestre des exercices 2024 et 2023 :

Filiales	30-juin-23	30-juin-23
AL DARNA	25 202	25 235
AUTRES	79	73
<b>TOTAL</b>	<b>25 281</b>	<b>25 308</b>

Les charges de personnel sont quasi-stables au premier semestre. Cette maîtrise est le résultat de la poursuite de la stratégie de la réduction des charges de structure et de renforcement des compétences des équipes.

### 6.20 DOTATIONS D'EXPLOITATION

Les dotations d'exploitation au 30 juin 2024 et 30 juin 2023 se détaillent comme suit :

Filiales	30-juin-24	30-Juin-23
AL DARNA	1 834	1 816
NAJILA	6	29 906
AD KENITRA	285	144
LAGUNE INVEST	4 809	20
AUTRES	36	109
<b>TOTAL</b>	<b>6 970</b>	<b>31 995</b>

### 6.21 CHARGES FINANCIÈRES

Filiales	30-juin-24	30-Juin-23
AL DARNA	9 629	10 472
M'DEQ DEVELOP	109	2 536
DAR AL MOURAD	-	82
AUTRES	66	23
<b>TOTAL</b>	<b>9 804</b>	<b>13 113</b>

La baisse des charges financières s'inscrit dans le cadre du processus de désendettement engagé par le Groupe

---

# ETATS FINANCIERS SOCIAUX

---

AU 30 JUIN 2024

## 1 BILAN

BILAN (ACTIF)		Période du 01/01/2024 au 30/06/2024			
	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>34.258.883,60</b>	<b>31.392.030,15</b>	<b>2.866.853,45</b>	<b>5.733.706,90</b>
	• Frais préliminaires	-	-	-	-
	• Charges à répartir	34.258.883,60	31.392.030,15	2.866.853,45	5.733.706,90
	• Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>5.498.289,83</b>	<b>4.981.613,20</b>	<b>516.676,63</b>	<b>634.616,81</b>
	• Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
	• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5.498.289,83	4.981.613,20	516.676,63	634.616,81
	• Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
	• Fonds commercial	-	-	-	-
	• Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>47.810.484,17</b>	<b>34.322.931,45</b>	<b>13.487.552,72</b>	<b>12.758.157,89</b>
	• Terrains	-	-	-	-
	• Constructions	1.728.582,94	1.514.632,60	213.950,34	248.931,45
	• Installations techniques, matériel et outillage	1.499.589,17	1.475.708,13	23.881,04	37.181,53
	• Matériel de transport	1.589.003,91	1.428.648,88	160.355,03	175.811,31
	• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	33.982.944,78	29.903.941,84	4.079.002,94	3.927.378,25
	• Autres immobilisations corporelles	8.398.787,24	-	8.398.787,24	8.318.933,35
	• Immobilisations corporelles en cours	611.576,13	-	611.576,13	49.922,00
	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>2.006.372.860,70</b>	<b>1.014.125.894,54</b>	<b>992.246.966,16</b>	<b>992.229.254,74</b>
	• Prêts immobilisés	-	-	-	-
	• Autres créances financières	1.749.795,64	-	1.749.795,64	1.732.084,22
	• Titres de participation	2.004.623.065,06	1.014.125.894,54	990.497.170,52	990.497.170,52
	• Autres titres immobilisés	-	-	-	-
	<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	• Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	• Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
	<b>TOTAL I (A + B + C + D + E)</b>	<b>2.093.940.518,30</b>	<b>1.084.822.469,34</b>	<b>1.009.118.048,96</b>	<b>1.011.355.736,34</b>
	<b>STOCKS (F)</b>	<b>2.096.050.081,09</b>	<b>-</b>	<b>2.096.050.081,09</b>	<b>2.149.387.299,51</b>
	• Marchandises	-	-	-	-
	• Matières et fournitures consommables	-	-	-	-
	• Produits en cours	2.096.050.081,09	-	2.096.050.081,09	2.149.387.299,51
	• Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
	• Produits finis	-	-	-	-
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1.808.531.525,73</b>	<b>350.033.346,33</b>	<b>1.458.498.179,40</b>	<b>1.556.368.227,04</b>
	• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	34.056.837,59	2.446.075,37	31.610.762,22	35.900.970,46
	• Clients et comptes rattachés	835.035.357,57	291.407.196,51	543.628.161,06	719.622.644,66
	• Personnel	320.416,94	-	320.416,94	446.586,59
	• Etat	156.239.007,97	-	156.239.007,97	153.000.427,46
	• Comptes d'associés	642.548.152,67	18.232.533,12	624.315.619,55	512.473.258,51
	• Autres débiteurs	118.799.334,93	37.947.541,33	80.851.793,60	110.288.172,54
	• Comptes de régularisation-Actif	21.532.418,06	-	21.532.418,06	24.636.166,82
	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>82.998.801,32</b>	<b>-</b>	<b>82.998.801,32</b>	<b>31.999.893,91</b>
	<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (I)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>TOTAL II (F + G + H + I)</b>	<b>3.987.580.408,14</b>	<b>350.033.346,33</b>	<b>3.637.547.061,81</b>	<b>3.737.755.420,46</b>
	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	• Chèques et valeurs à encaisser	91.099.186,92	-	91.099.186,92	75.310.718,29
	• Banques, TG et CCP	38.789,05	-	38.789,05	34.941,45
	• Caisse, Régie d'avances et accreditifs	-	-	-	-
	<b>TOTAL III</b>	<b>91.137.975,97</b>	<b>-</b>	<b>91.137.975,97</b>	<b>75.345.659,74</b>
	<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>6.172.658.902,41</b>	<b>1.434.855.815,67</b>	<b>4.737.803.086,74</b>	<b>4.824.456.816,54</b>

## 1 BILAN

BILAN (PASSIF)		Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	
	PASSIF	Exercice	Exercice précédent
FINANCEMENT PERMANENT	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	• Capital social ou personnel <sup>(1)</sup>	857.000.000,00	857.000.000,00
	• Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
	• Primes d'émission, de fusion, d'apport	-	-
	• Ecart de réévaluation	-	-
	• Réserve légale	85.700.000,00	85.700.000,00
	• Autres réserves	-	-
	• Report à nouveau <sup>(2)</sup>	280.903.337,45	273.434.519,21
	• Résultat en instance d'affectation	-	-
	• Résultat net de l'exercice <sup>(2)</sup>	139.014.569,41	178.868.818,24
	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>1.362.617.906,86</b>	<b>1.395.003.337,45</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	• Subvention d'investissement	-	-
	• Autres provisions réglementées	-	-
	<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>569.257.004,66</b>	<b>655.347.816,40</b>
	• Emprunts Obligataires	493.856.253,43	576.165.629,00
	• Autres dettes de financement	75.400.751,23	79.182.187,40
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
• Provisions pour risques	-	-	
• Provisions pour charges	-	-	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
• Augmentation des créances Immobilisées	-	-	
• Diminution des dettes de financement	-	-	
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>1.931.874.911,52</b>	<b>2.050.351.153,85</b>	
PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>2.678.969.593,56</b>	<b>2.622.146.722,19</b>
	• Fournisseurs et comptes rattachés	1.137.789.752,76	1.272.153.729,06
	• Clients créditeurs, avances et acomptes	400.498.046,57	306.314.782,33
	• Personnel	3.077.890,76	3.162.815,25
	• Organismes Sociaux	1.875.269,12	1.582.327,69
	• Etat	228.688.983,12	204.290.619,32
	• Comptes d'associés	171.400.000,00	-
	• Autres Créanciers	722.689.864,09	810.540.271,67
	• Comptes de régularisation Passif	12.949.787,14	24.102.176,87
	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL II (F + G + H)</b>	<b>2.678.969.593,56</b>	<b>2.622.146.722,19</b>	
TRESORERIE	<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>126.958.581,66</b>	<b>151.958.940,50</b>
	• Crédits d'escompte	-	-
	• Crédits de trésorerie	126.957.557,99	151.330.990,17
	• Banques (soldes créditeurs)	1.023,67	627.950,33
	<b>Total III</b>	<b>126.958.581,66</b>	<b>151.958.940,50</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>		<b>4.737.803.086,74</b>	<b>4.824.456.816,54</b>

<sup>(1)</sup> capital personnel débiteur (-) <sup>(2)</sup> bénéficiaire (+); déficitaire (-) -0,00

## 2 COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES		Période du 01/01/2024 au 30/06/2024			
		OPERATIONS		Totaux de l'exercice 3=2+1	Totaux de l'exercice précédent 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>346.166.352,29</b>	-	<b>346.166.352,29</b>	<b>422.587.000,08</b>
EXPLOITATION	• Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
	• Ventes de biens et services produits	399.503.570,71	-	399.503.570,71	312.721.534,16
	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>399.503.570,71</b>	-	<b>399.503.570,71</b>	<b>312.721.534,16</b>
	• Variation de stocks de produits <sup>(1)</sup>	-53.337.218,42	-	-53.337.218,42	-5.475.227,89
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
	• Subventions d'exploitation	-	-	-	-
	• Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
	• Reprises d'exploitation : transfert de charges	-	-	-	115.340.693,81
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>326.843.834,64</b>	<b>321.836,97</b>	<b>327.165.671,61</b>	<b>231.758.297,40</b>
	• Achats revendus <sup>(2)</sup> de marchandises	-	-	-	-
II	• Achats consommés de matières et fournitures	110.203.934,23	43.781,14	110.247.715,37	173.774.807,71
	• Autres charges externes	24.977.650,06	199.872,65	25.177.522,71	18.753.582,92
	• Impôts et taxes	17.717.120,73	78.183,18	17.795.303,91	9.195.665,21
	• Charges de personnel	25.201.580,61	-	25.201.580,61	25.234.827,49
	• Autres charges d'exploitation	727.142,86	-	727.142,86	-
	• Dotations d'exploitation	148.016.406,15	-	148.016.406,15	4.799.414,07
	<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>19.322.517,65</b>	<b>-321.836,97</b>	<b>19.000.680,68</b>	<b>190.828.702,68</b>
FINANCIER	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>126.519.083,71</b>	-	<b>126.519.083,71</b>	<b>62.019.327,75</b>
	• Produits titres de participation et titres immo.	126.368.000,00	-	126.368.000,00	61.930.250,00
	• Gains de change	-	-	-	-
	• Intérêts et autres produits financiers	151.083,71	-	151.083,71	89.077,75
	• Reprises financières, transfert de charges	-	-	-	-
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>9.490.485,10</b>	-	<b>9.490.485,10</b>	<b>189.089.179,16</b>
	• Charges d'intérêts	9.458.085,10	-	9.458.085,10	10.327.011,64
	• Pertes de change	32.400,00	-	32.400,00	-
	• Autres charges financières	-	-	-	-
	• Dotations financières	-	-	-	178.762.167,52
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>117.028.598,61</b>	-	<b>117.028.598,61</b>	<b>-127.069.851,41</b>	
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>136.351.116,26</b>	<b>-321.836,97</b>	<b>136.029.279,29</b>	<b>63.758.851,27</b>	
NON COURANT	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>7.640.070,49</b>	-	<b>7.640.070,49</b>	<b>642.214,79</b>
	• Produits de cessions d'immobilisations	-	-	-	-
	• Subventions d'équilibre	-	-	-	-
	• Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	• Autres produits non courants	7.640.070,49	-	7.640.070,49	642.214,79
	• Reprises non courantes, transfert de charges	-	-	-	-
	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>318.121,37</b>	-	<b>318.121,37</b>	<b>1.479.093,59</b>
	• Valeurs nettes d'amortissement immo.cédées	-	-	-	-
	• Subventions accordées	-	-	-	-
	• Autres charges non courantes	318.121,37	-	318.121,37	1.479.093,59
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-	
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>7.321.949,12</b>	-	<b>7.321.949,12</b>	<b>-836.878,80</b>	
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>143.673.065,38</b>	<b>-321.836,97</b>	<b>143.351.228,41</b>	<b>62.921.972,47</b>	
<b>XII IMPOTS SUR LES BENEFICES</b>	-	-	<b>4.336.659,00</b>	<b>869.236,00</b>	
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>143.673.065,38</b>	<b>-321.836,97</b>	<b>139.014.569,41</b>	<b>62.052.736,47</b>	
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>	-	-	<b>480.325.506,49</b>	<b>485.248.542,62</b>	
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	-	-	<b>341.310.937,08</b>	<b>423.195.806,15</b>	
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>	-	-	<b>139.014.569,41</b>	<b>62.052.736,47</b>	

## 3 ETAT DES SOLDES ET DE GESTION

ETAT DES SOLDES DE GESTION ( E.S.G )				Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	
				Exercice	Exercice précédent
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS ( T.F.R )	1	* Ventes de marchandises (en l'état)		-	-
	2	* Achats de marchandises	-	-	-
	<b>I</b>	<b>MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT</b>	<b>=</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>II</b>	<b>PRODUCTION DE L' EXERCICE : ( 3 + 4 + 5 )</b>	<b>+</b>	<b>346.166.352,29</b>	<b>307.246.306,27</b>
	3	* Ventes de biens et services produits		399.503.570,71	312.721.534,16
	4	* Variation de stocks de produits		(53.337.218,42)	(5.475.227,89)
	5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		-	-
	<b>III</b>	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE : ( 6 + 7 )</b>	<b>-</b>	<b>135.425.238,08</b>	<b>192.528.390,63</b>
	6	* Achats consommés de matières et fournitures		110.247.715,37	173.774.807,71
	7	* Autres charges externes		25.177.522,71	18.753.582,92
	<b>IV</b>	<b>VALEUR AJOUTEE : ( I + II + III )</b>	<b>=</b>	<b>210.741.114,21</b>	<b>114.717.915,64</b>
	8	* Subventions d'exploitation	+	-	-
	9	* Impôts et taxes	-	17.795.303,91	9.195.665,21
	10	* Charges du personnel	-	25.201.580,61	25.234.827,49
	<b>V</b>	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E )</b>	<b>=</b>	<b>167.744.229,69</b>	<b>80.287.422,94</b>
		<b>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION ( I.B.E )</b>	<b>=</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	11	* Autres produits d'exploitation	+	-	-
	12	* Autres charges d'exploitation	-	727.142,86	-
	13	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	+	-	115.340.693,81
	14	* Dotations d'exploitation	-	148.016.406,15	4.799.414,07
<b>VI</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - )</b>	<b>=</b>	<b>19.000.680,68</b>	<b>190.828.702,68</b>	
<b>VII</b>	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>+ ou -</b>	<b>117.028.598,61</b>	<b>(127.069.851,41)</b>	
<b>VIII</b>	<b>RESULTAT COURANT ( + ou - )</b>	<b>=</b>	<b>136.029.279,29</b>	<b>63.758.851,27</b>	
<b>IX</b>	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>+ ou -</b>	<b>7.321.949,12</b>	<b>(836.878,80)</b>	
15	* Impôts sur les résultats	-	4.336.659,00	869.236,00	
<b>X</b>	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b>		<b>139.014.569,41</b>	<b>62.052.736,47</b>	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F ) - AUTOFINANCEMENT	1	* Résultat de l'exercice		139.014.569,41	62.052.736,47
		* Bénéfice		139.014.569,41	62.052.736,47
		* Perte		-	-
	2	* Dotations d'exploitation ( 1 )	+	4.164.034,69	4.799.414,07
	3	* Dotations financières ( 1 )	+	-	178.762.167,53
	4	* Dotations non courantes ( 1 )	+	-	-
	5	* Reprises d'exploitation ( 2 )	-	-	-
	6	* Reprises financières ( 2 )	-	-	-
	7	* Reprises non courantes ( 2 ) ( 3 )	-	-	-
	8	* Produits de cession d'immobilisations	-	-	-
	9	* Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées	+	-	-
<b>I</b>	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F )</b>		<b>143.178.604,10</b>	<b>245.614.318,07</b>	
10	* Distributions de bénéfices	-	171.400.000,00	214.250.000,00	
<b>II</b>	<b>AUTOFINANCEMENT</b>		<b>(28.221.395,90)</b>	<b>31.364.318,07</b>	

(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

## 4 TABLEAU DE FINANCEMENT

TABLEAU DE FINANCEMENT		Exercice du 01 jan 2023 au 31 dec 2023			
		MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variation (a-b)
Emplois c	Ressources d				
I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	1 Financement permanent	1.931.874.911,52	2.050.351.153,85	118.476.242,33	-
	2 Moins actif immobilisé	1.009.118.048,96	1.011.355.736,34	-	2.237.687,38
	3 = Fonds de Roulement (1-2) (A)	<b>922.756.862,56</b>	<b>1.038.995.417,51</b>	<b>116.238.554,95</b>	-
	4 Actif circulant	3.637.547.061,81	3.737.755.420,46	-	100.208.358,65
	5 Moins passif circulant	2.678.969.593,56	2.622.146.722,19	-	56.822.871,37
	6 = Besoin de Financement (4-5) (B)	<b>958.577.468,25</b>	<b>1.115.608.698,27</b>	-	<b>157.031.230,02</b>
	<b>7 Trésorerie Nette (A-B)</b>	<b>-35.820.605,69</b>	<b>-76.613.280,76</b>	<b>40.792.675,07</b>	-

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>* AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>-28.221.395,90</b>		<b>153.038.605,23</b>
+ Capacité d'autofinancement		143.178.604,10		367.288.605,23
- Distributions de bénéfices		171.400.000,00		214.250.000,00
<b>*CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		-		-
+ Cessions d'immobilisations incorporelles *		-		-
+ Cessions d'immobilisations corporelles		-		-
+ Cessions d'immobilisations financières		-		-
+ récupérations sur créances immobilisées		-		-
<b>*AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)</b>		-		-
+ Augmentation du capital , apports		-		-
+ Subventions d'investissement		-		-
<b>**AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)"</b>		<b>0,00</b>		<b>9.938.106,00</b>
<b>TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>-28.221.395,90</b>		<b>162.976.711,23</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
<b>*ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>	<b>1.926.347,31</b>		<b>1.899.095,52</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-		361.333,34	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	1.908.635,89		1.509.762,18	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	0,00		0,00	
+ Augmentation des créances immobilisés	17.711,42		28.000,00	
<b>*REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>	-		-	
<b>*REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>86.090.811,74</b>		<b>19.649.845,67</b>	
<b>*EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	-		-	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>88.017.159,05</b>		<b>21.548.941,19</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)</b>	-	<b>157.031.230,02</b>	<b>98.474.679,50</b>	-
<b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>40.792.675,07</b>	-	<b>42.953.090,54</b>	-
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>128.809.834,12</b>	<b>128.809.834,12</b>	<b>162.976.711,23</b>	<b>162.976.711,23</b>

5 TABLEAU DES IMMOBILISATIONS  
AUTRES QUE FINANCIÈRES

Période du 01/01/2024 au 30/06/2024						
Libellé	N° compte	OUV (Brut N-1)	AUG Augmentat°	DIM Diminution	TRANSFERT Compte à compte	Clôture
<b>Immobilisations en non valeur</b>		<b>34.258.883,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>34.258.883,60</b>
Frais Préliminaires	2110	-				-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2120	34.258.883,60	-			34.258.883,60
Primes de remboursement des obligations	2130	-				-
<b>Immobilisations incorporelles</b>		<b>5.498.289,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.498.289,83</b>
Immos en recherche et développement	221	-				-
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	222	5.498.289,83				5.498.289,83
Fonds commercial	223	-				-
Autres immobilisations incorporelles	228	-				-
<b>Immobilisations corporelles</b>		<b>45.901.848,28</b>	<b>1.908.635,89</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47.810.484,17</b>
Terrains	231	-				-
Constructions	232	1.728.582,94				1.728.582,94
Installations techniques, matériels & outillages	233	1.499.589,17				1.499.589,17
Matériels de transport	234	1.585.623,26	3.380,65			1.589.003,91
Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers	235	32.719.197,56	1.263.747,22			33.982.944,78
Autres immobilisations corporelles	238	8.318.933,35	79.853,89			8.398.787,24
Immobilisations corporelles en cours	239	49.922,00	561.654,13			611.576,13

## 6 TABLEAU DES FLUX DES AMORTISSEMENTS

Période du 01/01/2024 au 30/06/2024						
Libellé	N° compte	OUV (Brut N-1)	AUG Augmentat°	DIM Diminut°	TRANSFERT Compte à compte	Clôture N
<b>Amort Immobil. en non valeur</b>		<b>28.525.176,70</b>	<b>2.866.853,45</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.392.030,15</b>
Amort.Frais Préliminaires	2.811	-				-
Amort.Charges à répartir	2.812	28.525.176,70	2.866.853,45			31.392.030,15
Amort.Primes de rembour.des obligations	2.813	-				-
<b>Amort.Immob.incorporelles</b>		<b>4.863.673,02</b>	<b>117.940,18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.981.613,20</b>
Amort Immos en recherche et devel.	2.821	-				-
Amort.Brevets, marques, droits & val.simil.	2.822	4.863.673,02	117.940,18			4.981.613,20
Amort.Fonds commercial	2.823	-				-
Amort.Autres immobi. incorporelles	2.828	-				-
Prov. immo. incorporelles	2.920	-				-
<b>Amort.Immob.corporelles</b>		<b>33.143.690,39</b>	<b>1.179.241,06</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34.322.931,45</b>
Provision Terrains	2.931	-				-
Amort.Constructions	2.832	1.479.651,49	34.981,11			1.514.632,60
Amort.Instal.techniques, matériels & outi.	2.833	1.462.407,64	13.300,49			1.475.708,13
Amort.Matériels de transport	2.834	1.409.811,95	18.836,93			1.428.648,88
Amort.M.M.B & aménagements divers	2.835	28.791.819,31	1.112.122,53			29.903.941,84
Amort.Autres immobilisations corp.	2.838	-				-
Amort.Immob. corporelles en cours	2.939	-				-

---

# RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

---

AU 30 JUIN 2024

# **GROUPE ALLIANCES DARNA**

**Attestation d'examen limité Sur la situation intermédiaire des comptes consolidés**

**Période du 1er janvier au 30 juin 2024**

**Aux actionnaires du  
Groupe ALLIANCES DARNA**

Zone d'aménagement touristique Agdal résidence Al Quantara 40 000  
Marrakech

## **Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés**

### **Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2024**

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation intermédiaire de la société **ALLIANCES DARNA S.A.** et de ses filiales (Groupe ALLIANCES DARNA) comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidé et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **KMAD 2.311.409** dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 193.069**.

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 intermédiaire consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus 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.

Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par le Groupe Alliances DARNA n'ont pas été payées. Il s'agit notamment d'un reliquat de la dette privée pour DH 84 millions correspondant aux titres des détenteurs qui n'ont pas souscrit à l'opération de reprofilage proposée par le Groupe. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du dénouement du processus de restructuration de la dette privée sur le résultat et la situation financière du Groupe Alliances Développement Immobilier au 30 juin 2024.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe 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 2024, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 27 septembre 2024

#### **Les Commissaires aux Comptes**

HDID ET ASSOCIÉS  
  
Mohamed HDID  
Associé Gérant

FIDAROC GRANT THORNTON  
  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
Membre Réseau International  
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 75 00 - Fax : 05 22 29 66 70  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

# **ALLIANCES DARNA S.A**

**Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux**

**Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2023**

**Aux Actionnaires de la Société**

**ALLIANCES DARNA S.A**

Zone d'aménagement touristique Agdal résidence Al Quantara 40 000  
Marrakech

**Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux**

**Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2024**

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 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **MAD 1.362.617.906,86** dont un bénéfice net de **MAD 139.014.569,41** relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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.

Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par la société n'ont pas été payées. Il s'agit notamment d'un reliquat de la dette privée pour DH 84 millions correspondant aux titres des détenteurs qui n'ont pas souscrit à l'opération de reprofilage proposée par la société. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du dénouement du processus de restructuration de la dette privée sur le résultat et la situation financière de la société Alliances DARNA S.A au 30 juin 2024.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans le paragraphe 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 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 septembre 2024

**Les Commissaires aux Comptes**

  
**FIDAROC GRANT THORNTON**  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

  
**HDID ET ASSOCIÉS**  
**Mohamed HDID**  
Associé Gérant