

RÉSULTATS AU 31 DECEMBRE 2025 • COMPTES SOCIAUX

Le rapport financier annuel du Groupe Alliances est disponible sur son site internet sous le lien suivant : <https://www.alliances.co.ma/publications/rapport-financier-annuel/>
Les commentaires sur l'activité sont dans le communiqué financier du 31 décembre 2025 sous le lien suivant :
<https://www.alliances.co.ma/publications/communiques/>

BILAN ACTIF	Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025			
	31/12/2025	Brut		31/12/2024
		Amort. et prov.	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	-	-	-	-
* Frais préliminaires	-	-	-	-
* Charges à repartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	5.513.753,83	5.244.815,15	268.938,68	414.200,45
* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5.498.289,83	5.244.815,15	253.474,68	398.736,45
* Fonds commercial	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	15.464,00	-	15.464,00	15.464,00
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	52.442.670,78	37.354.798,83	15.087.871,95	14.800.489,60
* Terrains	-	-	-	-
* Constructions	1.728.582,94	1.601.604,85	126.978,09	184.959,59
* Installations techniques, matériel et outillage	2.473.765,98	1.568.878,38	904.887,60	7.063,62
* Matériel transport	1.665.938,55	1.497.424,94	168.513,61	141.518,10
* Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers	37.547.890,37	32.686.890,66	4.860.999,71	5.892.630,94
* Autres immobilisations corporelles	9.026.492,94	-	9.026.492,94	8.574.317,35
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1.557.901.312,03	931.356.658,87	626.544.653,16	709.981.653,16
* Prêts immobilisés	-	-	-	-
* Autres créances financières	1.785.795,64	-	1.785.795,64	1.785.795,64
* Titres de participation	1.556.115.516,39	931.356.658,87	624.758.857,52	708.195.857,52
* Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)	-	-	-	-
* Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
* Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1.615.857.736,64	973.956.272,85	641.901.463,79	725.196.343,21
STOCKS (F)	1.522.502.557,11	-	1.522.502.557,11	2.000.929.671,55
* Marchandises	35.591.400,00	-	35.591.400,00	-
* Matières et fournitures consommables	-	-	-	-
* Produits en cours	1.097.451.764,21	-	1.097.451.764,21	2.000.929.671,55
* produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
* Produits finis	389.459.392,90	-	389.459.392,90	-
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1.815.977.730,77	638.317.807,57	1.177.659.923,20	1.462.719.438,72
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	21.169.949,55	7.258.569,62	13.911.379,93	7.475.310,90
* Clients et comptes rattachés	803.852.350,74	290.787.898,14	513.064.452,60	657.587.138,08
* Personnel	318.828,68	-	318.828,68	280.918,63
* Etat	133.565.638,73	-	133.565.638,73	154.450.685,37
* Comptes d'associés	578.070.124,19	251.681.869,00	326.388.255,19	498.806.868,55
* Autres débiteurs	263.981.934,28	88.589.470,81	175.392.463,47	124.882.358,35
* Comptes de régularisation-Actif	15.018.904,60	-	15.018.904,60	19.236.158,84
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	110.276.732,62	-	110.276.732,62	-
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (I)	-	-	-	-
TOTAL II (F+G+H+I)	3.448.757.020,50	638.317.807,57	2.810.439.212,93	3.463.649.110,27
TRESORERIE -ACTIF	143.485.314,89	-	143.485.314,89	275.842.648,92
* Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	-
* Banques, TG et CCP	143.453.537,12	-	143.453.537,12	275.639.116,14
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	31.777,77	-	31.777,77	203.532,78
TOTAL III	143.485.314,89	-	143.485.314,89	275.842.648,92
TOTAL GENERAL I+II+III	5.208.100.072,03	1.612.274.080,42	3.595.825.991,61	4.464.688.102,40

BILAN PASSIF	Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025	
	31/12/2025	31/12/2024
PASSIF		
CAPITAUX PROPRES		
* Capital social ou personnel (1)	857.000.000,00	857.000.000,00
* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
* Capital appelé versé	-	-
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
* Ecart de réévaluation	-	-
* Réserve légale	85.700.000,00	85.700.000,00
* Autres réserves	176.934.103,89	-
* Report à nouveau (2)	-	280.903.337,45
* Résultat net de l'exercice (2)	180.936.364,52	153.130.766,44
Total des capitaux propres (A)	1.300.570.468,41	1.376.734.103,89
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	-	-
* Subvention d'investissement	-	-
* Provisions réglementées	-	-
DETTE DE FINANCEMENT (C)	429.241.577,85	540.144.063,98
* Emprunts obligataires	411.546.877,85	493.856.253,43
* Autres dettes de financement	17.694.700,00	46.287.810,55
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-
* Provisions pour risques	-	-
* Provisions pour charges	-	-
COMPTES DE LIAISON DES ETABLISSEMENTS ET SUCCURSALES	-	-
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (E)	-	-
* Augmentation des créances immobilisées	-	-
* Diminution des dettes de financement	-	-
Total (A+B+C+D+E+F)	1.729.812.046,26	1.916.878.167,87
DETTE DU PASSIF CIRCULANT (F)	1.752.842.479,06	2.420.850.919,30
* Fournisseurs et comptes rattachés	1.132.023.025,22	1.166.771.385,46
* Clients créditeurs, avances et acomptes	156.174.365,68	383.334.695,18
* Personnel	2.711.393,37	2.377.522,78
* Organismes sociaux	2.796.886,83	2.406.640,67
* Etat	253.021.771,87	226.340.436,93
* Comptes d'associés	750,00	-
* Autres créanciers	188.082.195,26	618.278.977,19
* Comptes de régularisation passif	18.032.090,83	21.341.261,09
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	-	-
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (Eléments circulants) (H)	-	-
Total II (F+G+H)	1.752.842.479,06	2.420.850.919,30
TRESORERIE -PASSIF	113.171.466,29	126.959.015,23
* Crédits d'escompte	-	-
* Crédits de trésorerie	113.168.597,02	126.957.557,99
* Banques (soldes créditeurs)	2.869,27	1.457,24
Total III	113.171.466,29	126.959.015,23
TOTAL GENERAL I+II+III	3.595.825.991,61	4.464.688.102,40

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES	Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025			
	NATURE	Opérations		Totaux de l'exercice précédent
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	
	1	2	3=2+1	4
PRODUITS D'EXPLOITATION	1.196.412.181,61	-	1.196.412.181,61	983.674.076,10
* Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
* Ventes de biens et services produits	1.662.997.775,93	-	1.662.997.775,93	1.101.959.328,35
Chiffre d'affaires	1.662.997.775,93	-	1.662.997.775,93	1.101.959.328,35
I * Variation de stocks de produits (1)	(478.427.114,44)	-	(478.427.114,44)	(148.457.627,96)
* Immob. Prod. par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
* Subventions d'exploitation	-	-	-	-
* Autres produits d'exploitation	-	-	-	22.886.669,96
* Reprises d'exploitation, transferts de charges	11.841.520,12	-	11.841.520,12	7.285.705,75
CHARGES D'EXPLOITATION	984.258.972,55	59.811,71	984.318.784,26	685.576.527,60
* Achats revendus(2) de marchandises	-	-	-	-
* Achats consommés(2) de mat. et fourm.	531.662.365,19	-	531.662.365,19	382.502.475,34
* Autres charges externes	44.970.726,39	59.811,71	45.030.538,10	45.804.233,06
* Impôts et taxes	51.869.130,23	-	51.869.130,23	51.375.341,69
* Charges de personnel	51.193.539,28	-	51.193.539,28	47.226.244,36
* Autres charges d'exploitation	914.285,71	-	914.285,71	727.142,86
* Dotations d'exploitation	303.648.925,75	-	303.648.925,75	157.941.090,29
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			212.093.397,35	298.097.548,50
PRODUITS FINANCIERS	440.938.743,60	-	440.938.743,60	233.899.825,37
* Produits des titres de participation...	111.000.000,00	-	111.000.000,00	126.368.000,00
IV * Gains de change	-	-	-	-
* Intérêts et autres produits financiers	2.609.194,93	-	2.609.194,93	4.681.825,37
* Reprises financières, transferts de charges	327.329.548,67	-	327.329.548,67	102.850.000,00
CHARGES FINANCIERES	99.166.438,27	-	99.166.438,27	283.310.311,51
* Charges d'intérêts	14.154.440,87	-	14.154.440,87	20.866.598,51
V * Pertes de change	12.997,40	-	12.997,40	32.400,00
* Autres charges financières	-	-	-	-
* Dotations financières	84.999.000,00	-	84.999.000,00	262.411.313,00
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			341.772.305,33	(49.410.486,14)
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			553.865.702,68	248.687.062,36
PRODUITS NON COURANTS	1.490.510,26	85,99	1.490.596,25	38.548.863,47
* Produits des cessions d'immobilisations	-	-	-	29.990.000,00
* Subventions d'équilibre	-	-	-	-
* Reprises sur subventions d'investissement	-	85,99	85,99	-
* Autres produits non courants	1.490.510,26	-	1.490.510,26	8.558.863,47
* Reprises non courantes, transferts de charges	-	-	-	-
IX CHARGES NON COURANTES	337.603.074,41	-	337.603.074,41	124.588.188,39
* VNA des immobilisations cédées	335.440.548,67	-	335.440.548,67	122.840.000,00
* Subventions accordées	-	-	-	-
* Autres charges non courantes	2.162.525,74	-	2.162.525,74	1.748.188,39
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			(336.112.478,16)	(86.039.324,92)
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)			217.753.224,52	162.647.737,44
XII IMPOTS SUR LES BENEFICES	36.816.860,00	-	36.816.860,00	9.516.971,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			180.936.364,52	153.130.766,44
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1.638.841.521,46	1.256.122.764,94
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			1.457.905.156,94	1.102.991.998,50
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			180.936.364,52	153.130.766,44

RÉSULTATS AU 31 DECEMBRE 2025 • COMPTES CONSOLIDÉS

Le rapport financier annuel du Groupe Alliances est disponible sur son site internet sous le lien suivant : <https://www.alliances.co.ma/publications/rapport-financier-annuel/>
Les commentaires sur l'activité sont dans le communiqué financier du 31 décembre 2025 sous le lien suivant :
<https://www.alliances.co.ma/publications/communiqués/>

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	31-déc.-2025	31-déc.-2024
Ecart d'acquisition	119.776	140.617
Immobilisations incorporelles	269	414
Immobilisations corporelles	20.362	19.662
Immobilisations financières	1.900	1.900
Impôts différés actif	669	1.197
ACTIF IMMOBILISÉ	142.975	163.789
Stocks	3.048.321	3.667.440
Fournisseurs avances et acomptes	25.722	10.001
Clients	849.469	946.202
Personnel	329	282
Etat débiteur	363.702	408.308
Comptes courants d'associés		
Autres débiteurs	219.805	100.492
Comptes de régularisation- actif	20.605	31.399
Titres et valeurs de placement	177.327	
ACTIF CIRCULANT	4.705.281	5.164.124
Disponibilités	229.871	559.816
TRÉSORERIE ACTIF	229.871	559.816
TOTAL ACTIF	5.078.128	5.887.729

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	31-déc.-2025	31-déc.-2024
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	2.729.093	2.519.161
Capital	857.000	857.000
Réserves consolidées	1.404.552	1.188.206
Résultat net de l'exercice (Part du Groupe)	467.541	473.954
INTÉRÊTS DES MINORITAIRES	32.107	74.535
Réserves des minoritaires	38.057	73.034
Résultats des minoritaires	-5.950	1.502
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	2.761.200	2.593.696
Dettes financières	416.812	527.081
Impôts différés passif	11.520	13.976
Provisions durables pour risques et charges	24.125	28.146
PASSIF IMMOBILISÉ	3.213.656	3.162.898
Fournisseurs et comptes rattachés	1.154.101	1.270.823
Clients avances et acomptes	190.672	437.390
Personnel et organismes sociaux	5.543	4.819
Etat créancier	350.039	334.167
Comptes de régularisation passif	19.124	21.344
Autres provisions pour risques et charges		
Comptes courants d'associés créditeurs	23.455	23.456
Autres dettes	8.281	505.809
PASSIF CIRCULANT	1.751.216	2.597.808
Trésorerie passif	113.255	127.022
TOTAL PASSIF	5.078.128	5.887.729

COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)		
COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	31-déc.-2025	31-déc.-2024
PRODUITS D'EXPLOITATION	1.376.623	1.289.834
Chiffre d'affaires	1.981.516	1.979.603
Variation des stocks	-618.583	-733.662
Autres produits d'exploitation		31.302
Reprises d'exploitation	13.691	12.591
CHARGES D'EXPLOITATION	819.946	751.814
Achats consommés de matières	633.906	558.375
Autres charges externes	48.861	50.882
Impôts et taxes	80.609	77.135
Charges de personnel	51.365	47.400
Autres charges d'exploitation	914	727
Dotations d'exploitation	4.291	17.295
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	556.677	538.020
Produits financiers	2.796	7.293
Charges financières	14.569	21.407
RÉSULTAT FINANCIER	-11.773	-14.113
Produits non courants	6.940	24.284
Charges non courantes	18.663	13.485
RÉSULTAT NON COURANT	-11.722	10.798
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	533.182	534.705
Impôts sur les sociétés	56.698	40.535
Impôts différés	-1.928	117
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	20.841	22.617
Reprises d'amortissements des écarts d'acquisition	4.021	4.021
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	461.592	475.456
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE		
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	461.592	475.456
- Part du groupe	467.541	473.954
- Part des minoritaires	-5.950	1.502

PÉRIMÈTRE	31-déc.-2025			
	FILIALES	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle
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	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
BIDAYAT AL KHEIR	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLFS	100,00%	100,00%	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
LITTORAL DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	49,93%	49,93%	Contrôle conjoint	IP
EMERGENCE HABITAT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
GRAND SUD FONCIER	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RIAD & PARC IMMOBILIER	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG

IG : Intégration Globale



GROUPE ALLIANCES DARNA S.A

**Rapport des commissaires aux comptes sur les états de
synthèse consolidés**

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025



Aux actionnaires

GROUPE ALLIANCES DARNA

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

Rapport des commissaires aux comptes sur les états de synthèse consolidés

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la Société ALLIANCES DARNA et de ses filiales (Groupe Alliances DARNA), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et de charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de **MMAD 2.761**, dont un bénéfice net de **MMAD 462**.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2025, ainsi que le résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse consolidés

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

RÉSULTATS AU 31 DECEMBRE 2025 • RAPPORTS COMMISSAIRES AUX COMPTES

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 30 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 43 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faiçal MEKOUAR
Associé

HDID & ASSOCIÉS

Mohamed HDID
Associé Gérant



ALLIANCES DARNA S.A

Rapport Général des commissaires aux comptes

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025



7, Boulevard Driss Slaoui
20160 Casablanca
Maroc



4, Rue Maati Jazouli (Ex Rue Friol)
Anfa - Casablanca
Maroc

Aux actionnaires de la société

ALLIANCES DARNA S.A

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

Rapport Général des commissaires aux comptes Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société **ALLIANCES DARNA S.A**, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de **MAD 1.300.570.468,41** compte tenu d'un bénéfice net de **MAD 180.936.364,52**.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ALLIANCES DARNA S.A au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

<i>Evaluation des titres de participation, des avances accordées aux filiales et des créances rattachées aux participations</i>	
Question clé identifiée	Notre réponse
<p>Les titres de participation, les avances accordées aux filiales et les créances rattachées aux participations, figurent au bilan au 31 décembre 2025 pour des montants nets respectifs de 625 MMAD, 175 MMAD et 326 MMAD.</p> <p>Les titres de participation, les avances accordées aux filiales et les créances rattachées aux participations sont comptabilisés respectivement à leur date d'entrée au coût historique et à la valeur nominale et sont dépréciés sur la base de leur valeur actuelle.</p> <p>Comme indiqué dans la note A1 de l'ETIC, la valeur actuelle des titres de participation y compris, les avances accordées aux filiales et les créances rattachées aux participations est estimée par la Direction par référence à la quote-part des capitaux propres que les titres représentent, celle-ci étant le cas échéant rectifiée pour tenir compte notamment des perspectives de développement et de la performance de ces participations.</p> <p>L'estimation de la valeur actuelle des titres de participation y compris les avances accordées aux filiales requérant l'exercice du jugement de la Direction dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.</p>	<p>Nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Prendre connaissance du processus de détermination de la valeur actuelle des titres de participation, des avances accordées aux filiales et des créances rattachées aux participations ; - Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la Direction pour déterminer les valeurs actuelles ; - Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs, conformément à l'article 172 de la loi 17-95, relative à la société anonyme, telle que modifiée et complétée, nous vous informons que votre société a procédé courant l'exercice à la création des sociétés suivantes :

- 100% des titres de la société EMERGENCE HABITAT S.A.R.L.AU pour une valeur de KMAD 100 ;
- 100% des titres de la société GRAND SUD FONCIER S.A.R.L.AU pour une valeur de KMAD 100 ;
- 100% des titres de la société RIAD & PARC IMMOBILIER S.A.R.L.AU pour une valeur de KMAD 100 ;

Casablanca, le 30 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driouch, Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID & ASSOCIES



Mohamed HDID
Associé Gérant