

A construction site at sunset. A large red crane is visible in the upper right, with its hook and cables hanging down. The sky is filled with orange and yellow clouds. In the foreground, there is a concrete structure under construction, supported by blue metal scaffolding. The overall scene is a mix of industrial and natural elements.

RAPPORT

FINANCIER

PREMIER SEMESTRE 2025

ALLIANCES
دارج

SOMM AIRE

01 PRÉSENTATION
ALLIANCES DARNA

02 FAITS MARQUANTS
S1-2025

03 PERSPECTIVES

04 ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES

05 ETATS FINANCIERS
SOCIAUX

06 RAPPORTS DES
COMMISSAIRES AUX COMPTES

PRÉSENTATION

Alliances Darna

01

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

Alliances Darna, filiale à 100 % du **Groupe Alliances**, est spécialisée dans le développement de logements sociaux et de moyenne gamme au Maroc. L'entreprise participe activement à des programmes publics en proposant des projets accessibles au plus grand nombre.

Avec plus de 155 collaborateurs, **Alliances Darna** se distingue par la qualité de ses réalisations et son expertise reconnue dans le secteur immobilier.

En 2018, le Groupe a instauré un nouveau modèle économique afin de mieux répondre aux défis du marché, tout en assurant une gestion rigoureuse des risques opérationnels et financiers liés à ses activités.

Dans ce cadre, **Alliances Darna** s'inscrit pleinement dans cette démarche en adaptant son offre aux capacités financières des ménages marocains. Cela se traduit par un renforcement de l'offre de logements sociaux, le lancement de projets de moyenne gamme dans plusieurs villes du Royaume, ainsi que le développement de lotissements proposant une large variété de produits.

1 CHIFFRES CLÉS S1-2025



Chiffres d'affaires
1.049 Md MAD
En croissance de 8%



Résultat net
255 MMAD
En croissance de 33%



Ventes définitives
1 980 unités



Carnet de commandes
7 619 unités



Préventes
3 093 unités
2335 unités en S1-2024



Marge Brute
412 MMAD
En croissance de 26%



Endettement net
178 MMAD
En baisse de 47%

2 ACTIONNARIAT

L'actionnariat du **Groupe Alliances Darna** repose sur une gouvernance solide, orientée vers l'avenir. Il est entièrement détenu, à 100%, par le **Groupe Alliances Développement Immobilier**.

FAITS Marquants S1-2025

Le premier semestre 2025, a été marquée par des transformations importantes pour Alliances Darna, qui a su évoluer avec agilité dans un environnement dynamique et compétitif.

Sur le plan technique, Alliances Darna a réceptionné, à fin juin 2025, **plus de 10 835 unités** réparties sur plusieurs tranches, principalement sur les projets **Riad BENI MELLAL** et **Riad MARRAKECH**.

En parallèle, Alliances Darna a lancé la construction d'un nouveau projet d'appartements de logement social à Beni Mellal et de standing moyen à Marrakech, éligible au programme d'aide au logement.

RIAD BENIMELLAL		
TRANCHES RECEPTIONNÉES AU 30 JUIN 2025	TRANCHES	SURFACES BRUTES
LOTISSEMENTS	TR 1	210.000m ²
	TR 3	130.000m ²
	TR 4	300.000m ²
	TR 5	310.000m ²
	TR 6	210.000m ²
	TR 7	390.000m ²
	TR 8	220.000m ²
	TR 9	410.000m ²
	TR 10	140.000m ²
	TR 14	100.000m ²
CONSTRUCTIONS	TR 12	140.000m ²
	TR 16	6.000m ²
Total		2.566.000m²

RIAD MARRAKECH		
TRANCHES RECEPTIONNÉES AU 30 JUIN 2025	TRANCHES	SURFACES BRUTES
LOTISSEMENTS	TR 2	100.000m ²
	TR 3	210.000m ²
	TR 4	110.000m ²
	TR 6	220.000m ²
	TR 8	390.000m ²
	TR 9	
	TR 10	330.000m ²
	TR 11	90.000m ²
	TR 12	200.000m ²
Total		1.650.000m²



FAITS Marquants S1-2025

02

› SUR LE PLAN COMMERCIAL & RECOUVREMENT, ALLIANCE DARNA POURSUIT SA DYNAMIQUE DE CROISSANCE COMMERCIALE SUR PLUSIEURS PROJETS :

- Les rythmes de commercialisation ont été maintenus sur les projets **Riad Marrakech** et **Riad Beni Mellal** avec un **taux de commercialisation de 91%** sur certaines tranches du projet ;
- Lancement en commercialisation du **moyen standing** sur le projet **Riad Marrakech** qui enregistre un **taux de commercialisation de 20%**, ainsi que le lancement des **logements sociaux** sur le projet **Riad Beni Mellal** qui enregistre un **taux de commercialisation moyen de 59%** ;
- Alliances Darna a procédé également au lancement de commercialisation du projet du **haut standing** sur le projet **Riad Marrakech** ;
- Alliances Darna a enregistré courant le premier semestre 2025, un montant total d'encaissement de **822 Millions de dirhams**.

› SUR LE PLAN MARKETING ALLIANCE DARNA A ENREGISTRÉ DE BELLES RÉALISATIONS COURANT LE PREMIER SEMESTRE 2025 :

- Participation à des expositions renommées, comme **SMAP IMMO Paris 2025**.
- L'obtention d'une **certification internationale ISO 9001**.
- Le Groupe a lancé des **campagnes 360°** pour ses projets stratégiques, créant un fort impact de notoriété, générant un volume conséquent de prospects qualifiés, et utilisant le digital comme levier central pour un ciblage efficace des acquéreurs potentiels.

› SUR LE PLAN SI & DIGITAL ALLIANCES DARNA A ENGAGÉ PLUSIEURS CHANTIERS POUR AMÉLIORER L'EFFICACITÉ DE SES OUTILS DE GESTION COURANT LE PREMIER SEMESTRE 2025 :

- Généralisation de la Business intelligence pour renforcer plusieurs départements ;
- Automatisation du processus de notification et déclaration de la TTNB ;
- Digitalisation du processus Achats et Moyens Généraux.

FAITS Marquants S1-2025

Alliances Darna réalise une bonne performance commerciale et financière sur le premier semestre 2025 :

Sur le plan financier, Alliances Darna enregistre des indicateurs prometteurs :

1 | CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Alliances Darna a réalisé un chiffre d'affaires consolidé en **hausse de 8%** pour s'établir à **1,049 milliard MAD** au 30 Juin 2025 contre 973 millions MAD au 30 Juin 2024.

2 | AMÉLIORATION DE LA RENTABILITÉ

La marge brute du premier semestre 2025 est de **412 millions MAD** en **progression de 26%** par rapport à la même période de l'année précédente.

3 | RÉSULTAT NET EN AUGMENTATION

Au 30 Juin 2025, le résultat net consolidé est de **255 millions MAD**, en **augmentation de 33%** par rapport à la même période de l'année dernière.

4 | ENDETTEMENT NET EN BAISSÉ

L'endettement net de Al Darna est en **baisse de 47%**, et se situe à **178 millions MAD** au 30 Juin 2025 contre 333 millions MAD au 30 Juin 2024.

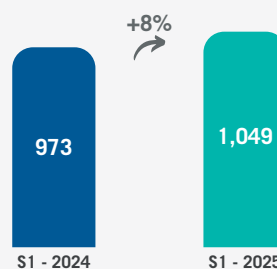
Les capitaux propres consolidés au 30 juin 2025 s'élèvent à **2,6 Milliards MAD**.

5 | INDICATEURS D'ACTIVITÉ CONSOLIDÉS EN AMÉLIORATION :

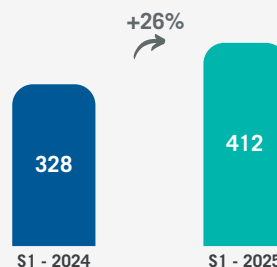
En Unités	S1-2025	S1-2024
Préventes	3.093	2.335
Production	6.175	6.105

Au 30 Juin 2025, le Groupe dispose d'un carnet de commandes s'élevant à **7.619 unités** pour une VIT sécurisée de plus de **3,7 Milliards MAD**.

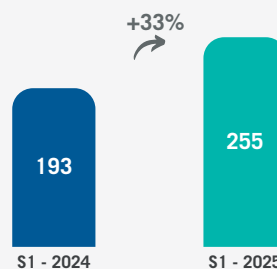
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ EN MMAD



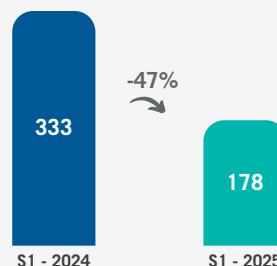
MARGE BRUTE EN MMAD



RÉSULTAT NET EN MMAD



ENDETTEMENT NET EN MMAD



PERSPECTIVES

03

En 2025, Alliances Darna confirme la solidité de sa stratégie de développement et poursuit l'exécution de ses projets structurants à travers le Royaume.

À Marrakech, de nouvelles tranches du projet Riad Marrakech ont été lancées et plusieurs d'entre elles sont déjà clôturées. Ces tranches incluent des lotissements et des résidences avec appartements ou villas. À Beni Mellal, le développement du pôle urbain se poursuit avec la réalisation de nouveaux lotissements et d'appartements, conformément au calendrier prévu. Ces deux projets, à Marrakech et Beni Mellal, **contribueront fortement au chiffre d'affaires de 2026 et 2027.**

En parallèle de ces projets déjà lancés et qui porteront la croissance du Groupe en 2026 et 2027, **Alliances Darna** finalise à l'heure actuelle la préparation du lancement **de nouveaux projets** d'envergure pour un total de **plus de 10 000 unités.**

Un projet d'appartements et de **lots pour villas** est en cours d'autorisation à **Casablanca** et représente un potentiel de **chiffre d'affaires** de **4 milliards de dirhams.**

Plusieurs nouveaux **projets de construction** sont en cours de lancement à **Marrakech**, pour un **chiffre d'affaires** potentiel de **2 milliards de dirhams.**

Un projet de **construction d'appartements et villas** pavillonnaires est également en cours d'autorisation à **Mdiq** pour un potentiel de **chiffre d'affaires** de près **de 2 milliards de dirhams.**

Alliances Darna dispose par ailleurs toujours d'une réserve foncière stratégique pour les prochaines années qui lui garantit un potentiel de chiffre d'affaires de plus de 11 Milliards de dirhams.

Grâce aux flux générés par les opérations en cours et à une gestion rigoureuse, Alliances Darna conserve la capacité de financer ses futurs projets et de poursuivre sa croissance tout en respectant ses engagements.

Etats
**FINANCIERS
CONSOLIDES**

AU 30 JUIN 2025

Etats Financiers Consolidés

1 BILAN

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)			
ACTIF	NOTE	30-juin-25	31-déc-24
Ecart d'acquisition		130.197	140.617
Immobilisations incorporelles		342	414
Immobilisations corporelles		20.419	19.662
Immobilisations financières		1.900	1.900
Impôts différés actif		571	1.197
ACTIF IMMOBILISÉ		153.428	163.789
Stocks	1	3.576.865	3.667.440
Fournisseurs avances et acomptes		12.859	10.001
Clients	2	837.612	946.202
Personnel		358	282
Etat débiteur		416.098	408.308
Comptes courants d'associés			
Autres débiteurs	3	78.445	100.492
Comptes de régularisation- actif	4	18.840	31.399
Titres et valeurs de placement	11-5	137.030	
ACTIF CIRCULANT		5.078.105	5.164.124
Disponibilités	11	226.735	559.816
TRÉSORERIE ACTIF		226.735	559.816
TOTAL ACTIF		5.458.268	5.887.729

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)			
PASSIF	Notes	30-juin-25	31-déc-24
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE		2.518.143	2.519.161
Capital		857.000	857.000
Réserves consolidées		1.405.070	1.188.206
Résultat net de l'exercice (Part du Groupe)		256.073	473.954
Intérêts des minoritaires		73.573	74.535
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS		2.591.716	2.593.696
Dettes financières	6	427.235	527.081
Impôts différés passif		11.567	13.976
Provisions durables pour risques et charges		26.135	28.146
PASSIF IMMOBILISÉ		3.056.653	3.162.898
Fournisseurs et comptes rattachés	7	1.386.183	1.270.823
Clients avances et acomptes	2	155.108	437.390
Personnel et organismes sociaux		5.919	4.819
Etat créditriceur		364.567	334.167
Comptes de régularisation-passif	8	12.302	21.344
Autres provisions pour risques et charges			
Comptes courants d'associés créditeurs	9	23.670	23.456
Autres dettes	10	340.553	505.809
PASSIF CIRCULANT		2.288.301	2.597.808
Trésorerie passif	11	113.314	127.022
TOTAL PASSIF		5.458.268	5.887.729

Etats Financiers Consolidés

2 COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)			
COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	NOTE	30-juin-2025	30-juin-2024
PRODUITS D'EXPLOITATION		962.967	553.698
Chiffre d'affaires	12	1.049.306	972.521
Variation des stocks		- 90.047	- 422.745
Reprises d'exploitation		3.709	3.923
CHARGES D'EXPLOITATION		656.383	324.200
Achats consommés de matières	13	573.770	237.523
Autres charges externes		24.115	27.417
Impôts et taxes	14	29.572	26.281
Charges de personnel	15	25.851	25.281
Autres charges d'exploitation		914	727
Dotations d'exploitation	16	2.160	6.970
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		306.584	229.499
Produits financiers		1.111	1.083
Charges financières	17	7.423	9.804
RÉSULTAT FINANCIER		- 6.312	- 8.722
Produits non courants		2.672	10.252
Charges non courantes		11.682	6.673
RÉSULTAT NON COURANT		- 9.010	3.578
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		291.262	224.355
Impôts sur les sociétés		29.516	21.723
Impôts différés		- 1.784	266
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		10.421	11.309
Reprises d'amortissements des écarts d'acquisition		2.010	2.010
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		255.120	193.069
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE			
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		255.120	193.069
Part du groupe		256.073	191.732
Part des minoritaires		-953	1.337

Etats Financiers Consolidés

3 | LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

30-juin-2025				
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	100,00%	100,00%	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
ALLIANCES DARNA MEHDIA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES DARNA KENITRA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG

IG : Intégration Globale

Etats Financiers Consolidés

4 | TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

T.F.T (EN MILLIERS DE DIRHAMS)	30-jui-25	30-jui-24
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	255.120	475.456
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	10.570	22.824
Résultat de cession		
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT	265.691	498.281
Élimination du coût de l'endettement financier net	6.294	14.074
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET D'IMPÔT	271.984	512.355
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	-86.458	258.139
Variation des impôts différés	-1.784	117
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ	183.742	770.611
Incidence de variation de périmètre		
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-15
Acquisition d'immobilisations corporelles	-2.845	-6.486
Acquisition de titres non consolidés		
Cessions d'immobilisations		
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme		-54
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	-2.845	-6.556
Augmentation de capital		
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-257.100	-171.625
Emission de nouveaux emprunts	1.790	2.182
Remboursements d'emprunts	-101.636	-117.124
Intérêts financiers nets versés	-6.294	-14.074
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	-363.240	-300.641
VARIATION DE TRÉSORERIE NETTE	-182.341	463.414
TRÉSORERIE NETTE D'OUVERTURE	432.794	-30.620
TRÉSORERIE NETTE DE CLÔTURE	250.453	432.794

5 | TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

	Capital	Réserves consolidées part du Groupe	Résultat consolidé part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2025	857.000	1.188.206	473.954	74.535	2.593.695
Augmentation de capital					
Effet des changements de méthodes comptables					
Effet de variation du périmètre					
Autres retraitements		10		-9	1
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice		473.954	-473.954		
Dividendes		-257.100			-257.100
Résultat consolidé de l'exercice			256.073	-953	255.120
Capitaux propres au 30/06/2025	857.000	256.073	73.573	2.591.717	2.593.696

Etats Financiers Consolidés

6 | NOTES ANNEXES ET EXPLICATION DES PRINCIPALES VARIATIONS

1 | ANALYSE DES COMPTES DE BILAN

1.1 | Stocks

Les stocks nets au 30 juin 2025 et 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

	30-jui-25	31-déc.-24
Brut	3.816.466	3.907.042
Provision	239.602	239.602
Net	3.576.865	3.667.440

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.

1.2 | Clients et comptes rattachés

Les créances clients nettes au 30 juin 2025 et 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

	30-jui-25	31-déc.-24
Créances brutes	1.104.666	1.213.256
Provisions	267.054	267.054
Créances nettes	837.612	946.202
Avances clients	155.108	437.390
Clients net d'avances	682.504	508.812

Les créances nettes ont connu une baisse en ce 1er semestre 2025 passant de 946 millions de dirhams en juin 2024 à 838 millions de dirhams en juin 2025. Cette baisse s'explique par les efforts de recouvrement entamés depuis plusieurs années. Les encaissements réalisés au cours de cette année se sont d'ailleurs élevés à un total de 822 millions de dirhams.

Etats Financiers Consolidés

1.3 | Autres Débiteurs

Les autres débiteurs se détaillent comme suit :

	30-jui-25	31-déc.-24
Brut	84.307	106.355
Provisions	5.863	5.863
Net	78.445	100.492

Le compte « Autres-débiteurs » a connu une baisse de 22 millions de dirhams correspondant principalement aux créances libérées par les notaires.

1.4 | Comptes de régularisation-actif

Les comptes de régularisation-actif au 30 juin 2025 s'élève à 19 millions de dirhams contre 31 millions de dirhams en 2024.

L'évolution de ce poste correspond principalement aux frais de commercialisation déstockés parallèlement aux ventes réalisés au cours de l'exercice.

1.5 | Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement au 30 juin 2025 se sont élevés à 137 millions de dirhams.

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 2024, Alliances Darna a pu dégager le cash nécessaire au remboursement de l'échéance de janvier 2025 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.

1.6 | Dettes de financement

Les dettes de financement par filiale au 30 juin 2025 et 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

Dettes de financement	30-jui-25	31-déc-24
Emprunts obligataires	411.547	493.856
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	5.207	4.332
Emprunts auprès des établissements de crédit	10.481	28.893
Total	427.235	527.081

Les dettes de financement enregistrent une baisse de 100 millions de dirhams. Cette baisse est expliquée principalement par le remboursement des emprunts obligataires et des engagements auprès des banques qui ne représentent que 2% de l'endettement global du Groupe. 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.

Etats Financiers Consolidés

1.7 | Fournisseurs

Les dettes fournisseurs au 30 juin 2025 sont passées de 1.271 millions de dirhams au 31 décembre 2024 à 1.386 millions de dirhams au 30 juin 2025.

1.8 | Comptes de régularisation-passif

Les comptes de régularisation-passif au 30 juin 2025 baissent de 9 millions de dirhams passant de 21 millions de dirhams au 30 juin 2024 à 12 millions de dirhams à fin juin 2025 et correspondent principalement aux provisions des intérêts courus sur les dettes de financement du Groupe.

1.9 | Comptes Courants d'associés créditeurs

Les comptes courants d'associés créditeurs concernent principalement des avances données à une filiale pour 23 millions de dirhams en juin 2025.

1.10 | Autres Dettes

Les Autres dettes baissent de 165 millions de dirhams à fin juin 2025. Cette baisse du solde correspond essentiellement aux remboursements des dettes relatives aux protocoles d'accord avec certains partenaires. Alliances Darna honore ainsi depuis 2020 tous les engagements financiers signés avec ses partenaires.

1.11 | Trésorerie Nette

	30-juin-25	31-déc.-24
Titres et valeurs de placement	137.030	
Trésorerie - actif	226.735	559.816
Trésorerie - passif	113.314	127.022
Net	250.453	432.794

Alliances Darna 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.

Etats Financiers Consolidés

2 | ANALYSE DE COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

2.1 | Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2025 et premier semestre 2024 se détaille par région comme suit :

Région	31-juin-25	31-juin-24
Centre	298.275	639.401
Nord	78.252	90.873
Sud	11.898	55.975
Grand casa	660.881	186.272
Total	1.049.306	972.521

Alliances Darna poursuit la dynamique de croissance de son activité à fin juin 2025, conformément aux objectifs arrêtés sur le plan de développement 2022-2025.

Le chiffre d'affaires a continué son évolution au premier semestre 2025 en passant de 973 millions de dirhams au premier semestre 2024 à 1.049 millions de dirhams ce semestre.

2.2 | Achats Consommés de Matières

Les achats consommés de matières et fournitures entre le premier semestre 2025 et la même période en 2024 se détaillent par région comme suit :

Région	31-juin-25	31-juin-24
Centre	84.502	133.487
Nord	25.036	19.517
Sud	2.811	1.992
Grand casa	461.422	82.528
Total	573.770	237.523

Les achats consommés ont augmenté de 336 millions de dirhams au premier semestre 2025 par rapport au premier semestre 2024 expliqué par l'importante évolution de la production de la période.

2.3 | Impôts et Taxes

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.

2.4 | Charges de personnel

Les charges de personnel se détaillent comme suit pour le premier semestre des exercices 2025 et 2024 :

Charges de personnel	30-juin-25	30-juin-24
Rémunérations du personnel	19.844	18.908
Charges sociales	6.007	6.373
TOTAL	25.851	25 281

Etats Financiers Consolidés

2.5 | Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation au 30 juin 2025 et 30 juin 2024 se détaillent comme suit :

	30-juin-25	30-juin-24
Dotations aux amortissements	2.160	2.162
Dotations aux provisions		4.809
Total	2.160	6.970

2.6 | Charges financières

Libellé	30-juin-25	30-juin-24
Reprises financières	-	-
Autres produits financiers	1.111	1.083
Produits financiers	1.111	1.083
Charges d'intérêts	7.404	9.765
Autres charges financières	18	39
Charges Financières	7.423	9.804
Résultat Financier	-6.312	-8.722

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



Etats
FINANCIERS
SOCIAUX

AU 30 JUIN 20**25**

Etats Financiers SOCIAUX

05

1 | BILAN

BILAN (actif)		Période du 01/01/2025 au 30/06/2025			
	ACTIF	EXERCICE			Exercice Précédent
		Brut	Amort. et prov.	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	-	-	-	-
	* Frais préliminaires	-	-	-	-
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-
	* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	5.513.753,83	5.172.184,26	341.569,57	414.200,45
	* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5.498.289,83	5.172.184,26	326.105,57	398.736,45
	* Fonds commercial	-	-	-	-
	* Autres immobilisations incorporelles	15.464,00	-	15.464,00	15.464,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	51.213.561,51	36.484.510,28	14.729.051,23	14.800.489,60
	* Terrains	-	-	-	-
	* Constructions	1.728.582,94	1.572.614,10	155.968,84	184.959,59
	* Installations techniques, matériel et outillage	1.593.089,17	1.509.374,05	83.715,12	7.063,62
	* Matériel transport	1.655.905,47	1.473.012,89	182.892,58	141.518,10
	* Mobilier, matériel de bureau et aménag. divers	37.425.723,37	31.929.509,24	5.496.214,13	5.892.630,94
	* Autres immobilisations corporelles	8.810.260,56	-	8.810.260,56	8.574.317,35
	* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1.883.668.860,70	1.173.687.207,54	709.981.653,16	709.981.653,16
	* Prêts immobilisés	-	-	-	-
	* Autres créances financières	1.785.795,64	-	1.785.795,64	1.785.795,64
	* Titres de participation	1.881.883.065,06	1.173.687.207,54	708.195.857,52	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)	1.940.396.176,04	1.215.343.902,08	725.052.273,96	725.196.343,21
	STOCKS (F)	2.047.498.882,64	-	2.047.498.882,64	2.000.929.671,55
	* Marchandises	-	-	-	-
	* Matières et fournitures consommables	-	-	-	-
	* Produits en cours	2.047.498.882,64	-	2.047.498.882,64	2.000.929.671,55
	* produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
	* Produits finis	-	-	-	-
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1.630.777.982,80	536.159.327,69	1.094.618.655,11	1.462.719.438,72
	* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	18.513.705,24	7.258.569,62	11.255.135,62	7.475.310,90
	* Clients et comptes rattachés	609.026.609,35	290.787.898,14	318.238.711,21	657.587.138,08
	* Personnel	341.460,19	-	341.460,19	280.918,63
	* Etat	158.650.036,34	-	158.650.036,34	154.450.685,37
	* Comptes d'associés	694.983.124,19	149.523.389,12	545.459.735,07	498.806.868,55
	* Autres débiteurs	133.014.491,87	88.589.470,81	44.425.021,06	124.882.358,35
	* Comptes de régularisation-Actif	16.248.555,62	-	16.248.555,62	19.236.158,84
	TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	9.996.879,55	-	9.996.879,55	-
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (Eléments circulants) (I)	-	-	-	-
	TOTAL II (F+G+H+I)	3.688.273.744,99	536.159.327,69	3.152.114.417,30	3.463.649.110,27
	TRESORERIE	-	-	-	-
	* Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	-
	* Banques, TG et CCP	113.913.486,91	-	113.913.486,91	275.639.116,14
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	162.177,57	-	162.177,57	203.532,78
	TRESORERIE - ACTIF	114.075.664,48	-	114.075.664,48	275.842.648,92
	TOTAL GENERAL I+II+III	5.742.745.585,51	1.751.503.229,77	3.991.242.355,74	4.464.688.102,40

Etats Financiers SOCIAUX

05

BILAN (passif)		Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	
PASSIF		Exercice	Exercice précédent
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES		
	• Capital social ou personnel (1)	857.000.000,00	857.000.000,00
	• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	• Capital appelé dont 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)	148.030.858,96	153.130.766,44
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	1.267.664.962,85	1.376.734.103,89
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	-	-
	• Subvention d'investissement	-	-
	• Autres provisions réglementées	-	-
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	439.422.583,79	540.144.063,98
	• Emprunts Obligataires	411.546.877,85	493.856.253,43
	• Autres dettes de financement	27.875.705,94	46.287.810,55
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-	
• Provisions pour risques	-	-	
• Provisions pour charges	-	-	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	-	-	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	-	-	
• Augmentation des créances Immobilisées	-	-	
• Diminution des dettes de financement	-	-	
TOTAL I (A+B+C+D+E+F)	1.707.087.546,64	1.916.878.167,87	
PASSIF CIRCULANT (HORS TRESORERIE)	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	2.170.984.754,84	2.420.850.919,30
	• Fournisseurs et comptes rattachés	1.335.104.389,84	1.166.771.385,46
	• Clients créditeurs, avances et acomptes	121.805.475,02	383.334.695,18
	• Personnel	3.016.842,11	2.377.522,78
	• Organismes Sociaux	2.869.292,51	2.406.640,67
	• Etat	235.605.515,75	226.340.436,93
	• Comptes d'associés	750,00	-
	• Autres Créanciers	461.122.601,11	618.278.977,19
	• Comptes de régularisation Passif	11.459.888,50	21.341.261,09
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	-	-
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	-	-	
TOTAL II (F + G + H)	2.170.984.754,84	2.420.850.919,30	
TRESORERIE	TRESORERIE-PASSIF	113.170.054,26	126.959.015,23
	• Crédits d'escompte	-	-
	• Crédits de trésorerie	113.168.597,02	126.957.557,99
	• Banques (soldes créditeurs)	1.457,24	1.457,24
Total III	113.170.054,26	126.959.015,23	
TOTAL GENERAL I+II+III	3.991.242.355,74	4.464.688.102,40	

(1) capital personnel débiteur (-) (2) bénéficiaire (+); déficitaire (-) -0,00

Etats Financiers SOCIAUX

2 | COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES		Période du 01/01/2025 au 30/06/2025			
		OPERATIONS		Totaux de l'exercice 3=2+1	Totaux de l'exercice précédent 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
EXPLOITATION	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	• Ventes de marchandises (en l'état)		-	-	-
	• Ventes de biens et services produits	748.755.984,06	-	748.755.984,06	399.503.570,71
	Chiffre d'affaires	748.755.984,06	-	748.755.984,06	399.503.570,71
	• Variation de stocks de produits ⁽¹⁾	46.569.211,09	-	46.569.211,09	(53.337.218,42)
	• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
	• Subventions d'exploitation	-	-	-	-
	• Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
	• Reprises d'exploitation : transfert de charges	-	-	-	-
	Total I	795.325.195,15	-	795.325.195,15	346.166.352,29
	CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus ⁽²⁾ de marchandises	-	-	-	-	
• Achats consommés de matières et fournitures	482.407.597,50	-	482.407.597,50	110.247.715,37	
• Autres charges externes	22.775.927,21	54.750,00	22.830.677,21	25.177.522,71	
• Impôts et taxes	19.122.576,43	-	19.122.576,43	17.795.303,91	
• Charges de personnel	25.771.813,71	-	25.771.813,71	25.201.580,61	
• Autres charges d'exploitation	914.285,71	-	914.285,71	727.142,86	
• Dotations d'exploitation	188.706.006,31	-	188.706.006,31	148.016.406,15	
Total II	739.698.206,87	54.750,00	739.752.956,87	327.165.671,61	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			55.572.238,28	19.000.680,68	
FINANCIER	PRODUITS FINANCIERS				
	• Produits titres de participation et titres immo.	111.000.000,00	-	111.000.000,00	126.368.000,00
	• Gains de change	-	-	-	-
	• Intérêts et autres produits financiers	1.010.179,47	-	1.010.179,47	151.083,71
	• Reprises financières, transfert de charges	-	-	-	-
	Total IV	112.010.179,47	-	112.010.179,47	126.519.083,71
	CHARGES FINANCIERES				
	• Charges d'intérêts	7.200.004,10	-	7.200.004,10	9.458.085,10
	• Pertes de change	12.997,40	-	12.997,40	32.400,00
	• Autres charges financières	-	-	-	-
• Dotations financières	-	-	-	-	
Total V	7.213.001,50	-	7.213.001,50	9.490.485,10	
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			104.797.177,97	117.028.598,61	
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			160.369.416,25	136.029.279,29	
NON COURANT	PRODUITS NON COURANTS				
	• Produits de cessions d'immobilisations	-	-	-	-
	• Subventions d'équilibre	-	-	-	-
	• Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	• Autres produits non courants	1.136.786,66	-	1.136.786,66	7.640.070,49
	• Reprises non courantes, transfert de charges	-	-	-	-
	Total V	1.136.786,66	-	1.136.786,66	7.640.070,49
	CHARGES NON COURANTES				
	• Valeurs nettes d'amortissement immo.cédées	-	-	-	-
	• Subventions accordées	-	-	-	-
• Autres charges non courantes	2.142.307,95	-	2.142.307,95	318.121,37	
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-	
Total V	2.142.307,95	-	2.142.307,95	318.121,37	
X RESULTAT NON COURANT			(1.005.521,29)	7.321.949,12	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS			159.363.894,96	143.351.228,41	
XII IMPOTS SUR LES BENEFICES	11.333.036,00	-	11.333.036,00	4.336.659,00	
XIII RESULTAT NET			148.030.858,96	139.014.569,41	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			908.472.161,28	480.325.506,49	
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			760.441.302,32	341.310.937,08	
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			148.030.858,96	139.014.569,41	

Etats Financiers SOCIAUX

05

3 | ETAT DES SOLDES ET DE GESTION

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)				Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	
				Exercice	Exercice précédent
TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)	1	* Ventes de marchandises (en l'état)		-	-
	2	* Achats de marchandises	-	-	-
	I	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L' ETAT	=	-	-
	II	PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5)	+	795.325.195,15	346.166.352,29
	3	* Ventes de biens et services produits		748.755.984,06	399.503.570,71
	4	* Variation de stocks de produits		46.569.211,09	-53.337.218,42
	5	* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		-	-
	III	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	-	505.238.274,71	135.425.238,08
	6	* Achats consommés de matières et fournitures		482.407.597,50	110.247.715,37
	7	* Autres charges externes		22.830.677,21	25.177.522,71
	IV	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	=	290.086.920,44	210.741.114,21
	8	* Subventions d'exploitation	+	-	-
	9	* Impôts et taxes	-	19.122.576,43	17.795.303,91
	10	* Charges du personnel	-	25.771.813,71	25.201.580,61
	V	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	=	245.192.530,30	167.744.229,69
	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	=			
11	* Autres produits d'exploitation	+	-	-	
12	* Autres charges d'exploitation	-	914.285,71	727.142,86	
13	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	+	-	-	
14	* Dotations d'exploitation	-	188.706.006,31	148.016.406,15	
VI	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	=	55.572.238,28	19.000.680,68	
VII	RESULTAT FINANCIER	+ ou -	104.797.177,97	117.028.598,61	
VIII	RESULTAT COURANT (+ ou -)	=	160.369.416,25	136.029.279,29	
IX	RESULTAT NON COURANT	+ ou -	-1.005.521,29	7.321.949,12	
15	* Impôts sur les résultats	-	11.333.036,00	4.336.659,00	
X	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)		148.030.858,96	139.014.569,41	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT	1	* Résultat de l'exercice		148.030.858,96	139.014.569,41
		* Bénéfice		148.030.858,96	139.014.569,41
		* Perte		-	-
	2	* Dotations d'exploitation (1)	+	1.164.787,83	4.164.034,69
	3	* Dotations financières (1)	+	-	-
	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	+	-	-	
I	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)		149.195.646,79	143.178.604,10	
10	* Distributions de bénéfices	-	257.100.000,00	171.400.000,00	
II	AUTOFINANCEMENT		-107.904.353,21	-28.221.395,90	

Etats Financiers SOCIAUX

4 | TABLEAU DE FINANCEMENT

TABLEAU DE FINANCEMENT		Période du 01/01/2025 au 30/06/2025			
		MASSES	Exercice a	Exercice précédent b	Variation (a-b)
Emplois c	Ressources d				
I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN	Financement Permanent	1.707.087.546,64	1.916.878.167,87	209.790.621,23	-
	Moins actif immobilisé	725.052.273,96	725.196.343,21	-	144.069,25
	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	982.035.272,68	1.191.681.824,66	209.646.551,98	-
	Actif circulant	3.152.114.417,30	3.463.649.110,27	-	311.534.692,97
	Moins passif circulant	2.170.984.754,84	2.420.850.919,30	249.866.164,46	-
	= Besoin de Financement global (4-5) (B)	981.129.662,46	1.042.798.190,97	-	61.668.528,51
	TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	905.610,22	148.883.633,69	-	147.978.023,47

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
* AUTOFINANCEMENT (A)		(107.904.353,21)		242.360.329,64
+ Capacité d'autofinancement		149.195.646,79		413.760.329,64
- Distributions de bénéfices		257.100.000,00		171.400.000,00
*CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		-		29.990.000,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelles *		-		
+ Cessions d'immobilisations corporelles		-		29.990.000,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ récupérations sur créances immobilisées				
*AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		-		-
+ Augmentation du capital, apports				
+ Subventions d'investissement		-		
**AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		(107.904.353,21)		272.350.329,64
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
*ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	1.020.718,58		4.460.170,07	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-		15.464,00	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	1.020.718,58		4.290.994,65	
+ Acquisitions d'immobilisation financières	-		100.000,00	
+ Augmentation des créances immobilisés	-		53.711,42	
*REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
*REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	100.721.480,19		115.203.752,42	
*EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	-			
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	101.742.198,77		119.663.922,49	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	-	61.668.528,51		72.810.507,30
IV VARIATION DE LA TRESORERIE	-	147.978.023,47	225.496.914,45	-
TOTAL GENERAL	101.742.198,77	101.742.198,77	345.160.836,94	345.160.836,94

Etats Financiers SOCIAUX

05

10 | TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

FLUX DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES								Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	
Nature	Montant brut début d'exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin d'exercice	
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	virement		
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	34.258.883,60	-	-	-	-	34.258.883,60	-	-	
* Frais préliminaires	-	-	-	-	-	-	-	-	
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	34.258.883,60	-	-	-	-	34.258.883,60	-	-	
* Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	-	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5.513.753,83	-	-	-	-	-	-	5.513.753,83	
* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-	
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5.498.289,83	-	-	-	-	-	-	5.498.289,83	
* Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-	-	
* Autres immobilisations incorporelles	15.464,00	-	-	-	-	-	-	15.464,00	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	50.192.842,93	1.020.718,58	-	-	-	-	-	51.213.561,51	
* Terrains	-	-	-	-	-	-	-	-	
* Constructions	1.728.582,94	-	-	-	-	-	-	1.728.582,94	
* Installations techniques, matériel et outillage	1.499.589,17	93.500,00	-	-	-	-	-	1.593.089,17	
* Matériel de transport	1.589.003,91	66.901,56	-	-	-	-	-	1.655.905,47	
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	29.474.773,04	366.008,81	-	-	-	-	-	29.840.781,85	
* immobilisations corporelles diverses	8.574.317,35	235.943,21	-	-	-	-	-	8.810.260,56	
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-	-	
* Matériel informatique	7.326.576,52	258.365,00	-	-	-	-	-	7.584.941,52	
TOTAL GENERAL	89.965.480,36	1.020.718,58	-	-	-	34.258.883,60	-	56.727.315,34	

10 | TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Période du 01/01/2025 au 30/06/2025				
Nature	Cumul début exercice	Dotations de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	34.258.883,60	-	34.258.883,60	-
* Frais préliminaires	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	34.258.883,60	-	34.258.883,60	-
* Primes de remboursement obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5.099.553,38	72.630,88	-	5.172.184,26
* Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5.099.553,38	72.630,88	-	5.172.184,26
* Fonds commercial	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	35.392.353,33	1.092.156,95	-	36.484.510,28
* Terrains	-	-	-	-
* Constructions	1.543.623,35	28.990,75	-	1.572.614,10
* Installations techniques, matériel et outillage	1.492.525,55	16.848,50	-	1.509.374,05
* Matériel de transport	1.447.485,81	25.527,08	-	1.473.012,89
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	30.908.718,62	1.020.790,62	-	31.929.509,24
* Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	74.750.790,31	1.164.787,83	34.258.883,60	41.656.694,54

Rapports **DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

AU 30 JUIN 2025

GROUPE ALLIANCES DARNA

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

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2025

**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

PERIODE DU 1er JANVIER AU 30 JUIN 2025


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 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **KMAD 2.591.716** dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 255.120**.

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.

Sur la base de notre examen limité, 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 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 26 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes


FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Slaoui Casablanca
Tél : 05 22 54 86 00 - Fax : 05 22 29 86 70
Faïçal MEKOUAR
Associé


HDID ET ASSOCIÉS
Mohamed HDID
Associé Gérant

ALLIANCES DARNA S.A

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

PERIODE DU 1er JANVIER AU 30 JUIN 2025

**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 sociaux

PERIODE DU 1er JANVIER AU 30 JUIN 2025

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 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **MAD 1.267.664.962,85** dont un bénéfice net de **MAD 148.030.858,96** 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.

Sur la base de notre examen limité, 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 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui Casablanca
Tél : 05 22 54 78 00 - Fax : 05 22 29 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID ET ASSOCIÉS


Mohamed HDID
Associé Gérant