

RAPPORT FINANCIER

ALLIANCES DARNA

SEMESTRE 1

2026



SOM MAIRE

**01 PRÉSENTATION
ALLIANCES DARNA**

02 FAITS MARQUANTS S1-2026

**03 ETATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS**

**04 ÉTATS FINANCIERS
SOCIAUX**

**05 RAPPORTS DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES**

Présentation Alliances Darna

AU 30 JUIN 2026

PRÉSENTATION

Alliances Darna

01

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

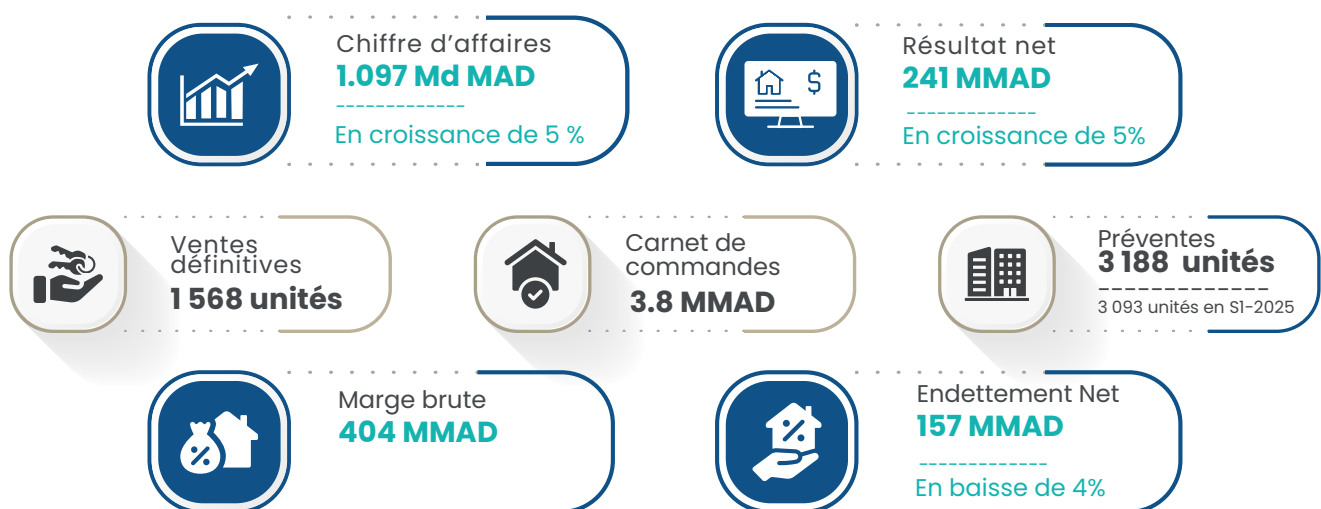
Alliances Darna, filiale à 100 % du Groupe Alliances, est spécialisée dans le développement de logements sociaux et de moyen standing au Maroc. **Alliances Darna** contribue activement aux programmes publics à travers des projets accessibles au plus grand nombre et adaptés aux besoins du marché marocain.

Avec plus de 155 collaborateurs, **Alliances Darna** se distingue par la qualité de ses réalisations et par une expertise avérée dans le secteur immobilier. Alliances Darna s'appuie sur un savoir-faire solide pour accompagner les évolutions du marché et répondre aux attentes des acquéreurs.

En 2018, le Groupe a instauré un nouveau modèle économique afin de mieux répondre aux évolutions et 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. Cette orientation se traduit par le 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 diversité de produits.

1 | CHIFFRES CLÉS S1 -2026



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

AU 30 JUIN 2026

FAITS Marquants S1 – 2026

02

Le premier semestre 2026, a été marquée par des transformations importantes pour Alliances Darna, qui a su évoluer avec agilité dans un environnement dynamique et compétitif.

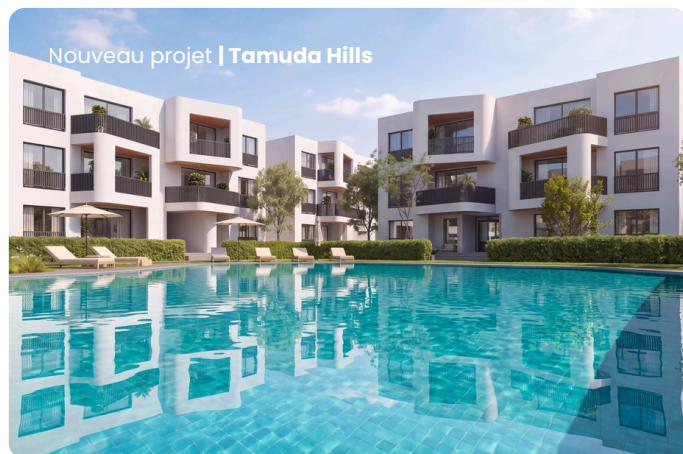
Sur le plan technique, le groupe a réceptionné, à fin juin 2026, plus de **13 786 unités** réparties sur plusieurs tranches, principalement sur les projets **Riad BENI MELLAL** et **Riad MARRAKECH**.

Les réceptions des tranches prévues au premier semestre sur **RIAD BENI MELLAL** ont été constatées dans les délais, plus de **11 778 unités** sur plusieurs tranches.

Dans la même dynamique, le projet **Riad Marrakech** a enregistré la réception de **2 008 unités** au cours de la période.

En parallèle, **Alliances Darna** a lancé de nouveaux projets de lotissement et construction dans différentes régions du Maroc: dans le Nord deux lotissements d'envergure, ainsi qu'un projet de haut standing à M'diq et trois projets de moyen et haut standing à Marrakech, affichant une dynamique commerciale soutenue.

Ces projets viennent renforcer le portefeuille de Alliances Darna et ses perspectives de développement.



› 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 97%** sur certaines tranches du projet.
- Lancement en commercialisation du moyen standing sur le projet **Riad Marrakech** qui enregistre un taux de commercialisation de **46%**, ainsi que le lancement des logements sociaux sur le projet **Riad Beni Mellal** qui enregistre un **taux de commercialisation moyen de 74%**.
- **Alliances Darna** a procédé également au lancement de commercialisation du projet du **haut standing à Marrakech** ;
- **Alliances Darna** a procédé également au lancement de commercialisation du projet de lotissement situé à **Benslimane**.

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

- **Alliances Darna** a renforcé sa présence auprès **des Marocains du Monde** à travers sa participation **aux salons SMAP Immo de Bruxelles et de Paris**, deux rendez-vous majeurs pour promouvoir ses projets immobiliers auprès de la **diaspora marocaine** et des **investisseurs européens**.
- Renouvellement avec succès du certificat avec **ZERO non-conformité** lors de l'audit de suivi n°1 **de la certification internationale ISO 9001**.
- Les nouveaux projets lancés en commercialisation ont bénéficié d'un accompagnement marketing complet, de la création de **l'identité visuelle et de l'univers de marque** jusqu'au déploiement de **la campagne de lancement**, assurant une communication cohérente et impactante sur l'ensemble des points de contact.

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

- Intégration d'une nouvelle section « **Offres d'emploi** », permettant de publier les offres, de recevoir les candidatures et de faciliter leur suivi.
- Modernisation de la **publication des informations financières** destinées au public, pour une information plus accessible et transparente.

FAITS Marquants S1 – 2026

02

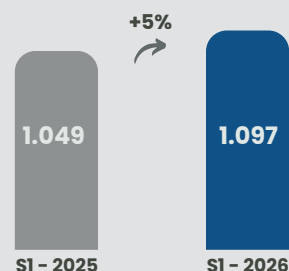
Alliances Darna réalise une bonne performance commerciale et financière sur le premier semestre 2026 :

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 5%** pour s'établir à **1,097 milliard MAD** au **30 Juin 2026** contre **1,049 millions MAD** au **30 Juin 2025**.

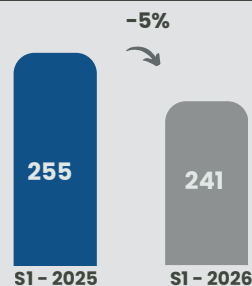
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ EN MMAD



2 | AMÉLIORATION DE LA RENTABILITÉ

La marge brute du premier semestre 2026 est de **404 millions MAD** et représente 37% du chiffre d'affaires au 30 juin 2026.

RÉSULTAT NET EN MMAD



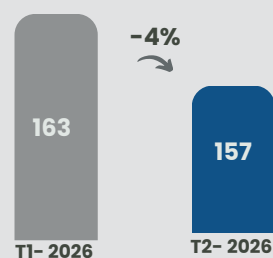
3 | • RÉSULTAT NET SOUTENU

Au **30 Juin 2025**, le résultat net consolidé est de **241 millions MAD**, contre **255 millions MAD** au **30 Juin 2025**.

4 | ENDETTEMENT NET EN BAISSÉ

L'endettement net de Al Darna est en **baisse de 4%**, et se situe à **157 millions MAD** au **30 Juin 2026** contre **163 millions MAD** au **30 mars 2026**.

ENDETTEMENT NET EN MMAD



Les capitaux propres consolidés au **30 juin 2026** s'élèvent à **2,7 Milliards MAD**.

5 | INDICATEURS D'ACTIVITÉ CONSOLIDÉS EN AMÉLIORATION:

- Le nombre total d'unités en cours de **production** s'élève à **5.439 unités** au 30 Juin 2026.
- Les préventes** au S1-2026 s'établissent à **3.188 unités**.
- Au 30 Juin 2026, le Groupe dispose **d'un carnet de commandes** d'une valeur immobilière totale sécurisée d'environ **3,8 Milliards MAD**.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2026

États financiers consolidés

1 – BILAN

Actif (en milliers de dirhams)

ACTIF	Notes	30 juin 2026	31-déc-25
Ecart d'acquisition		109.355	119.776
Immobilisations incorporelles		196	269
Immobilisations corporelles		23.618	20.362
Immobilisations financières		1.911	1.900
Impôts différés actif		631	669
Actif Immobilisé		135.712	142.975
Stocks	1.1	2.753.011	3.048.321
Fournisseurs avances et acomptes		22.292	25.722
Clients	1.2	558.173	849.469
Personnel		278	329
Etat débiteur		397.744	363.702
Comptes courants d'associés			
Autres débiteurs	1.3	1.252.967	219.805
Comptes de régularisation-actif	1.4	32.114	20.605
Titres et valeurs de placement	1.5	102.780	177.327
Actif Circulant		5.119.358	4.705.281
Disponibilités		93.813	229.871
Trésorerie Actif		93.813	229.871
TOTAL ACTIF		5.348.883	5.078.128

États financiers consolidés

1 – BILAN

Passif (en milliers de dirhams)

PASSIF	Notes	30 juin 2026	31-déc-25
Capitaux propres du groupe		2.713.618	2.729.093
Capital		857.000	857.000
Réserves consolidées		1.615.067	1.404.552
Résultat net de l'exercice (Part du Groupe)		241.552	467.541
Intérêts des minoritaires		31.911	32.107
Réserves des minoritaires		32.107	38.057
Résultats des minoritaires		-196	-5.950
Capitaux propres consolidés		2.745.529	2.761.200
Dettes financières	1.6	384.343	416.812
Impôts différés passif		11.499	11.520
Provisions durables pour risques et charges		22.114	24.125
Passif immobilisé		3.163.486	3.213.656
Fournisseurs et comptes rattachés	1.7	1.262.100	1.154.101
Clients avances et acomptes		142.193	190.672
Personnel et organismes sociaux		5.872	5.543
Etat créditeur		333.460	350.039
Comptes de régularisation-passif	1.8	10.692	19.124
Autres provisions pour risques et charges			
Comptes courants d'associés créditeurs	1.9	280.555	23.455
Autres dettes	1.10	48.194	8.281
Passif circulant		2.083.065	1.751.216
Trésorerie passif		102.332	113.255
TOTAL PASSIF		5.348.883	5.078.128

États financiers consolidés

2 – COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

Compte de résultats(en milliers de dirhams)

Compte de produits et de charges	Notes	juin 2026	juin 2025
Produits d'exploitation		1.078.719	962.967
Chiffre d'affaires	2.1	1.097.766	1.049.306
Variation des stocks		-179.258	-90.047
Reprises d'exploitation	2.2	160.211	3.709
Charges d'exploitation		785.843	656.383
Achats consommés de matières	2.3	674.108	573.770
Autres charges externes	2.4	28.493	24.115
Impôts et taxes	2.5	52.438	29.572
Charges de personnel	2.6	26.432	25.851
Autres charges d'exploitation		914	914
Dotations d'exploitation	2.7	3.459	2.160
Résultat d'exploitation		292.875	306.584
Produits financiers		1.299	1.111
Charges financières		6.333	7.423
Résultat financier	2.8	-5.034	-6.312
Produits non courants		842	2.672
Charges non courantes		9.433	11.682
Résultat non courant	2.9	-8.592	-9.010
Résultat avant impôt		279.250	291.262
Impôts sur les sociétés		29.467	29.516
Impôts différés		18	-1.784
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		10.421	10.421
Reprises d'amortissements des écarts d'acquisition		2.010	2.010
Résultat net consolidé		241.355	255.120
Résultat des sociétés mises en équivalence			

Résultat net consolidé	241.355	255.120
- Part du groupe	241.552	256.073
- Part des minoritaires	-196	-953

États financiers consolidés

3 – LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉE

Filiales	30 juin 2026			
	% de contrôle	% d'intérêt	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
ALLIANCES DARNA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
BELYA STAR REALITY	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
OCEAN NERGI ECO 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%	49,70%	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 OUAYEL 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

IP : Intégration Proportionnelle

États financiers consolidés

4 – TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

T.F.T (En milliers de dirhams)	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net consolidé	241.355	255.120
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	10.433	10.570
Résultat de cession		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	251.789	265.691
Elimination du coût de l'endettement financier net	5.034	6.294
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	256.823	271.984
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	20.627	-86.458
Variation des impôts différés	18	-1.784
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	277.467	183.742
Incidence de variation de périmètre		
Acquisition d'immobilisations incorporelles		
Acquisition d'immobilisations corporelles	-5.207	-2.845
Acquisition de titres non consolidés		
Cessions d'immobilisations		
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	-12	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-5.219	-2.845
Augmentation de capital		
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-257.100	-257.100
Emission de nouveaux emprunts	51.139	1.790
Remboursements d'emprunts	-83.609	-101.636
Intérêts financiers nets versés	-5.034	-6.294
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-294.604	-363.240
Variation de trésorerie nette	-22.354	-182.341
Trésorerie nette d'ouverture	116.615	432.794
Trésorerie nette de clôture	94.261	250.453

États financiers consolidés

5 – TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Réserves consolidées part du Groupe	Résultat consolidé part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2026	857.000	1.404.552	467.541	32.107	2.761.200
Augmentation de capital					
Effet des changements de méthodes comptables					
Effet de variation du périmètre					
Autres retraitements		74			74
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice		467.541	-467.541		
Dividendes		-257.100			-257.100
Résultat consolidé de l'exercice			241.552	-196	241.356
Capitaux propres au 30/06/2026	857.000	1.615.067	241.552	31.911	2.745.529

États 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 2026 et 31 décembre 2025 se détaillent comme suit :

	30 juin 26	31 déc. 2025
Brut	2.994.048	3.287.923
Provision	241.037	239.602
Net	2.753.011	3.048.321

Les stocks du Groupe correspondent essentiellement à la réserve foncière détenue notamment au niveau, 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 2026 et 31 décembre 2025 se détaillent comme suit :

	30 juin 26	31 déc. 2025
Créances brutes	815.219	1.106.515
Provisions	257.046	257.046
Créances nettes	558.173	849.469

Avances clients	142.193	190.672
-----------------	---------	---------

Clients net d'avances	415.980	658.797
------------------------------	----------------	----------------

1.3 Autres Débiteurs

Les autres débiteurs se détaillent comme suit :

	30 juin 26	31 déc. 2025
Brut	1.258.829	225.667
Provisions	5.863	5.863
Net	1.252.967	219.805

1.4 Comptes de régularisation-actif

Les comptes de régularisation-actif au 30 juin 2026 s'élève à 32 millions de dirhams contre 21 millions de dirhams en 2025.

1.5 Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement au 30 juin 2026 se sont élevés à 103 millions de dirhams contre 117 millions de dirhams à fin 2025.

1.6 Dettes de financement

Les dettes de financement au 30 juin 2026 et 31 décembre 2025 se détaillent comme suit :

Dettes de financement	30 juin 26	31 déc. 2025
Emprunts obligataires	329.238	411.547
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	5.105	4.965
Emprunts auprès des établissements de crédit	50.000	300
Total	384.343	416.812

Les dettes de financement au 30 juin 2026 s’élève à 384 millions de dirhams contre 417 millions de dirhams au 31 décembre 2025.Cette baisse est expliquée principalement par le remboursement des emprunts obligataires.

1.7 Fournisseurs

Les dettes fournisseurs sont passées de 1.154 millions de dirhams au 31 décembre 2025 à 1.262 millions de dirhams au 30 juin 2026.

1.8 Comptes de régularisation-passif

Les comptes de régularisation-passif baissent de 8 millions de dirhams passant de 19 millions de dirhams à fin 2025 à 11 millions de dirhams à fin juin 2026, il s’agit principalement des provisions des intérêts courus sur les dettes de financement du Groupe.

1.9 Comptes Courants d’associés créditeurs

Les comptes courants d’associés créditeurs correspondent principalement aux dividendes à verser à l’actionnaire principal à hauteur de 257 millions de dirhams.

1.10 Autres Dettes

Les Autres dettes augmentent de 40 millions de dirhams à fin juin 2026. Cette hausse du solde correspond essentiellement à la provision de l’indemnité de relogement des bidons villes.

États financiers consolidés

6 – NOTES ANNEXES ET EXPLICATION DES PRINCIPALES VARIATIONS

2 – Analyse de Compte de Produits et Charges

2.1 Chiffres d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2026 et premier semestre 2025 se détaille par région comme suit :

Région	30 juin 26	30 juin 25
Centre	-	298.275
Nord	195	78.252
Sud	548.512	11.898
Grand casa	549.059	660.881
Total	1.097.766	1.049.306

Le chiffre d'affaires consolidé cumulé au 30 juin 2026 est de 1.098 milliard de dirhams, contre 1,049 milliard de dirhams à la même période en 2025.

2.2 Achats Consommés de Matières

Les achats consommés de matières et fournitures entre le premier semestre 2026 et la même période en 2025 se détaillent par région comme suit :

Région	30 juin 26	30 juin 25
Centre	-	84.502
Nord	120	25.036
Sud	336.826	2.811
Grand casa	337.162	461.422
Total	674.108	573.770

Les achats consommés ont augmenté de 100 millions de dirhams au premier semestre 2026 par rapport au premier semestre 2025 expliqué par l'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.

États financiers consolidés

2.4 Charges de personnel

Les charges de personnel se détaillent comme suit pour les premiers semestres 2026 et 2025 :

Charges de personnel	30 juin 2026	30 juin 2025
Rémunérations du personnel	20.846	19.844
Charges sociales	5.586	6.007
TOTAL	26.432	25.851

2.5 Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation au 30 juin 2026 et 30 juin 2025 se détaillent comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025
Dotations aux amortissements	2.024	2.160
Dotations aux provisions	1.435	-
Total	3.459	2.160

2.6 Résultat financier

Libellé	30 juin 26	30 juin 26
Reprises financières	-	-
Autres produits financiers	1.299	1.111
Produits financiers	1.299	1.111
Charges d'intérêts	6.333	7.404
Autres charges financières	-	18
Charges Financières	6.333	7.423
Résultat Financier	-5.034	-6.312

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

ÉTATS FINANCIERS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2026

États financiers sociaux

1 – BILAN

Période du 01/01/2026 AU 30/06/2026

ACTIF		EXERCICE		Exercice Précédent
		Brut	Amortissements et provisions	
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	-	-	-
	* Frais préliminaires	-	-	-
	* Charges à répartir	-	-	-
	* Primes de remboursement des obligations	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5 513 753,83	5 317 446,03	196 307,80
	* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-
	* Brevets,marques,droits et valeurs similaires	5 498 289,83	5 317 446,03	180 843,80
	* Immobilisations incorporelles en cours	15 464,00		15 464,00
	* Fonds commercial	-	-	-
	* Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	56 510 371,02	38 154 655,49	18 355 715,53
	* Terrains	-	-	-
	* Constructions	1 728 582,94	1 630 595,60	97 987,34
	* Installations techniques,matériel et outillage	2 473 765,98	1 631 670,49	842 095,49
	* Matériel de transport	1 684 610,65	1 522 952,02	161 658,63
	* Mobilier,matériel de bureau et aménagement	37 975 634,37	33 369 437,38	4 606 196,99
	* Autres immobilisations corporelles	12 647 777,08	-	12 647 777,08
	* Immobilisations corporelles en cours	-	-	-
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	1 557 901 312,03	1 042 356 658,87	515 544 653,16
	* Prêts immobilisés	-	-	-
	* Autres créances financières	1 785 795,64	-	1 785 795,64
	* Titres de participation	1 556 115 516,39	1 042 356 658,87	513 758 857,52
	* Autres titres immobilisés	-	-	-
	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF	-	-	-
	* Diminution des créances immobilisées	-	-	-
	* Augmentation des dettes financières	-	-	-
	ACTIF IMMOBILISE	1 619 925 436,88	1 085 828 760,39	534 096 676,49
ACTIF CIRCULANT	STOCKS	1 228 647 887,35	-	1 228 647 887,35
	* Terrains	35 591 400,00	-	35 591 400,00
	* Matières et fournitures consommables	-	-	-
	* Produits en cours	969 098 123,76	-	969 098 123,76
	* Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-
	* Produits finis	223 958 363,59	-	223 958 363,59
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	2 298 108 155,40	654 317 807,57	1 643 790 347,83
	* Fournisseurs débiteurs,avances et acomptes	27 739 758,24	7 258 569,62	20 481 188,62
	* Clients et comptes rattachés	617 867 743,04	290 787 898,14	327 079 844,90
	* Créances liés,à des contrats de construction	-	-	-
	* Prêts accordés aux membres de la direction	-	-	-
	* Personnel	264 555,93	-	264 555,93
	* Etat	169 623 195,61	-	169 623 195,61
	* Comptes d'associés	639 272 340,79	267 681 869,00	371 590 471,79
	* Autres Débiteurs	826 858 607,65	88 589 470,81	738 269 136,84
	* Comptes de régularisation-Actif	16 481 954,14		16 481 954,14
	TITRES VALEURS DE PLACEMENT	23 340 090,00	-	23 340 090,00
	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (éléments circulants)	-	-	-
	ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	3 550 096 132,75	654 317 807,57	2 895 778 325,18
	* Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-
	* Banques, TG et CCP	35 049 043,37		35 049 043,37
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	81 326,30		81 326,30
	* Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie		-	-
	TRESORERIE- ACTIF	35 130 369,67		35 130 369,67
	TOTAL ACTIF	5 205 151 939,30	1 740 146 567,96	3 465 005 371,34
				3 595 825 991,61

États financiers sociaux

1 – BILAN

Période du 01/01/2026 AU 30/06/2026

PASSIF		Exercice	Exercice précédent
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel	857 000 000,00	857 000 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé	-	-
	* Prime d’émission, de fusion, d’apport	-	-
	* Ecart de réévaluation	-	-
	* Réserve légales	85 700 000,00	85 700 000,00
	* Autres réserves	100 770 468,41	176 934 103,89
	* Report à nouveau	-	-
	* Résultat en instance d’affectation	-	
	* Résultat net de l’exercice	117 954 915,90	180 936 364,52
	Total des capitaux propres	1 161 425 384,31	1 300 570 468,41
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	-	-
	* Subvention d’investissement	-	-
	* Provisions réglementées	-	-
	DETTES DE FINANCEMENTS	346 632 202,27	429 241 577,85
	* Emprunts obligataires	329 237 502,27	411 546 877,85
	* Autres dettes de financement	17 394 700,00	17 694 700,00
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	-	-
	* Provisions pour risques	-	-
	* Provisions pour charges	-	-
	ECART DE CONVERSION PASSIF	-	-
	* Augmentation de créances immobilisées	-	-
	* Diminution des dettes de financement	-	-
	FINANCEMENT PERMANENT	1 508 057 586,58	1 729 812 046,26
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT	1 854 703 904,20	1 752 842 479,06
	* Fournisseurs et comptes rattachés	979 181 477,70	1 132 023 025,22
	* Clients créditeurs, avances et acomptes	100 748 548,63	156 174 365,68
	* Personnel	2 989 817,43	2 711 393,37
	* Organisme sociaux	2 852 795,29	2 796 886,83
	* Etat : Impots sur les sociétés	16 291 326,00	28 326 228,00
	* Etat : Autres Impots et taxes	255 982 682,36	224 695 543,87
	* Comptes d’associés	257 100 750,00	750
	* Autres créanciers	229 708 381,42	188 082 195,26
	* Comptes de régularisation-passif	9 848 125,37	18 032 090,83
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-	-
	ECARTS DE CONVERSION- PASSIF (Eléments circulants)	-	-
	PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	1 854 703 904,20	1 752 842 479,06
TRESO	* Crédits d’escompte et de trésorerie	-	-
	* Crédit de trésorerie	102 243 743,66	113 168 597,02
	* Banques (soldes créditeurs)	136,9	2 869,27
	TRESORERIE-PASSIF	102 243 880,56	113 171 466,29
	TOTAL PASSIF	3 465 005 371,34	3 595 825 991,61

États financiers sociaux

2 – Compte de produits et charges

Période du 01/01/2026 AU 30/06/2026

COMPTES DES PRODUITS ET CHARGES		OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
E X P L O I T A T I O N	PRODUITS D'EXPLOITATION	466 147 982,03	-	466 147 982,03	795 325 195,15
	* Ventes de marchandises	-	-	-	-
	* Ventes de biens et services produits	599 791 742,79	-	599 791 742,79	748 755 984,06
	Chiffre d'affaires	599 791 742,79	-	599 791 742,79	748 755 984,06
	* Variation de stocks de produits	-293 854 669,76		-293 854 669,76	46 569 211,09
	* Immobilisations produites par l'entreprise				
	pour elle-même	-	-	-	-
	* Subventions d'exploitation	-	-	-	-
	* Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
	* Reprises d'exploitation : transfert de charges	160 210 909,00	-	160 210 909,00	-
				-	-
	CHARGES D'EXPLOITATION	250 455 385,42	12 496,35	250 467 881,77	739 752 956,87
	* Achats revendus de marchandises	-	-	-	-
	* Achats consommés de matières				
	et fournitures	140 197 210,30	12 496,35	140 209 706,65	482 407 597,50
	* Autres charges externes	25 737 909,72	-	25 737 909,72	22 830 677,21
	* Impôts et taxes	40 381 245,10	-	40 381 245,10	19 122 576,43
	* Charges de personnel	26 352 247,05	-	26 352 247,05	25 771 813,71
	* Autres charges d'exploitation	914 285,71	-	914 285,71	914 285,71
	* Dotations d'exploitation	16 872 487,54	-	16 872 487,54	188 706 006,31
	RESULTAT D'EXPLOITATION	215 692 596,61	-12 496,35	215 680 100,26	55 572 238,28
F I N A N C I E R	PRODUITS FINANCIERS	40 405 650,03	-	40 405 650,03	112 010 179,47
	* Produits titres de participation et titres immo.	39 106 339,00	-	39 106 339,00	111 000 000,00
	* Gains de change	-	-	-	-
	* Intérêts et autres produits financiers	1 299 311,03	-	1 299 311,03	1 010 179,47
	* Reprises financières: transfert de charges	-	-	-	
	CHARGES FINANCIERES	116 749 736,68	-	116 749 736,68	7 213 001,50
	*Charges d'intérêts	5 749 736,68	-	5 749 736,68	7 200 004,10
	* Pertes de change	-	-	-	12 997,40
	* Autres charges financières	-	-	-	
	* Dotations financières	111 000 000,00	-	111 000 000,00	
	RESULTAT FINANCIER	-76 344 086,65	-	-76 344 086,65	104 797 177,97
	RESULTAT COURANT	139 348 509,96	-12 496,35	139 336 013,61	160 369 416,25
N O N C O U R A N T	PRODUITS NON COURANTS	450 568,14	-	450 568,14	1 136 786,66
	* Produits de cessions d'immobilisations	-	-	-	-
	* Subventions d'équilibre	-	-	-	-
	* Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	
	* Autres produits non courants	450 568,14	-	450 568,14	1 136 786,66
	* Reprises non courantes;transfert de charges	-	-	-	-
	CHARGES NON COURANTES	5 540 339,85	-	5 540 339,85	2 142 307,95
	* Valeurs nettes d'amortissement immo.cédées	-	-	-	
	* Subventions accordées	-	-	-	-
	* Autres charges non courantes	5 540 339,85	-	5 540 339,85	2 142 307,95
	* Dotations non courantes amort.et prov.	-	-	-	-
	RESULTAT NON COURANT	- 5 089 771,71	-	- 5 089 771,71	-1 005 521,29
RESULTAT AVANT IMPOTS		134 258 738,25	-12 496,35	134 246 241,90	159 363 894,96
IMPOTS SUR LES RESULTATS		16 291 326,00		16 291 326,00	11 333 036,00
RESULTAT NET		117 967 412,25	-12 496,35	117 954 915,90	148 030 858,96
TOTAL DES PRODUITS				507 004 200,20	908 472 161,28
TOTAL DES CHARGES				389 049 284,30	760 441 302,32
RESULTAT NET				117 954 915,90	148 030 858,96

États financiers sociaux

3 – Etat des soldes et de gestion

I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

Période du 01/01/2026 AU 30/06/2026

				EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	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)	305 937 073,03	795 325 195,15
	3		* Ventes de biens et services produits	599 791 742,79	748 755 984,06
	4		* Variation de stocks de produits	-293 854 669,76	46 569 211,09
	5		* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7)	165 947 616,37	505 238 274,71
	6		* Achats consommés de matières et fournitures	140 209 706,65	482 407 597,50
	7		* Autres charges externes	25 737 909,72	22 830 677,21
IV		=	VALEUR AJOUTEE : (I + II + III)	139 989 456,66	290 086 920,44
	8	+	* Subventions d'exploitation	-	-
V	9	-	* Impôts et taxes	40 381 245,10	19 122 576,43
	10	-	* Charges du personnel	26 352 247,05	25 771 813,71
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	73 255 964,51	245 192 530,30
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	-	-
	11	+	* Autres produits d'exploitation	-	-
	12	-	* Autres charges d'exploitation	914 285,71	914 285,71
	13	+	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	160 210 909,00	-
	14	-	* Dotations d'exploitation	16 872 487,54	188 706 006,31
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	215 680 100,26	55 572 238,28
VII		+ ou -	RESULTAT FINANCIER	-76 344 086,65	104 797 177,97
VIII		=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	139 336 013,61	160 369 416,25
IX		+ ou -	RESULTAT NON COURANT	-5 089 771,71	-1 005 521,29
	15	-	* Impôts sur les résultats	16 291 326,00	11 333 036,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	117 954 915,90	148 030 858,96
II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT					
	1		* Résultat de l'exercice	117 954 915,90	148 030 858,96
			* Bénéfice	117 954 915,90	148 030 858,96
			* Perte	-	-
	2	+	* Dotations d'exploitation (1)	872 487,54	1 164 787,83
	3	+	* Dotations financières (1)	111 000 000,00	-
	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)	229 827 403,44	149 195 646,79
	10	-	* Distributions de bénéfices	257 100 000,00	257 100 000,00
II			AUTOFINANCEMENT	-27 272 596,56	-107 904 353,21

(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

États financiers sociaux

4 – SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Période du 01/01/2026 AU 30/06/2026

MASSES	Exercice	Exercice précédent	Variation (a-b)	
			Emplois	Ressources
	a	b	c	d
1 Financement permanent	1 508 057 586,58	1 729 812 046,26	221 754 459,68	
2 Moins actif immobilisé	534 096 676,49	641 901 463,79	-	107 804 787,30
3 = Fonds de Roulement (1-2) (A)	973 960 910,09	1 087 910 582,47	113 949 672,38	-
4 Actif circulant	2 895 778 325,18	2 810 439 212,93	85 339 112,25	-
5 Moins passif circulant	1 854 703 904,20	1 752 842 479,06	-	101 861 425,14
6 = Besoin de Financement (4-5) (B)	1 041 074 420,98	1 057 596 733,87	-	16 522 312,89
7 Trésorerie Nette (A-B)	-67 113 510,89	30 313 848,60	-	97 427 359,49
II. EMPLOIS ET RESSOURCES				
	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)		-27 272 596,56		19 054 071,79
* Capacité d'autofinancement		229 827 403,44		276 154 071,79
- Distribution de bénéfices		257 100 000,00		257 100 000,00
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		-		
		-		
* Cession d'immobi. incorporelles		-		-
* Cession d'immobi. corporelles		-		-
* Cession d'immobi. financières		-		-
* Récupérations sur créances Immob.		-		-
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
* Augmentations de capital, apports		-		
* Subventions d'investissement		-		-
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		-		300 000,00
I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		-27 272 596,56		19 354 071,79
EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	4 067 700,24		11 922 827,85	
* Acqui. d'immob. incorporelles	-			
* Acqui. d'immob. corporelles	4 067 700,24		2 249 827,85	
* Acqui. d'immob. financières	-		9 673 000,00	
* Augment. des créances immobilisées	-			
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)	-			
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	82 609 375,58		111 202 486,13	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	-		-	
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	86 677 075,82		123 125 313,98	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	-	16 522 312,89	14 798 542,90	-
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	-	97 427 359,49	-	118 569 785,09
TOTAL GENERAL	86 677 075,82	86 677 075,82	137 923 856,88	137 923 856,88

États financiers sociaux

5- Flux des immobilisations

Période du 01/01/2026 AU 30/06/2026

Libellé	N° compte	OUV (Brut N-1)	AUG Augmentat°	DIM Diminution	TRANSFERT Compte à compte	Clôture
Immobilisations en non valeur		-	-	-	-	-
Frais Préliminaires	2110	-				-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2120	-		-		-
Primes de remboursement des obligations	2130	-				-
Immobilisations incorporelles		5 513 753,83	-	-	-	5 513 753,83
Immos en recherche et developpement	221	-				-
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	222	5 498 289,83				5 498 289,83
Fonds commercial	223	-				-
Autres immobilisations incorporelles	228	15 464,00				15 464,00
Immobilisations corporelles		52 442 670,78	4 067 700,24	-	-	56 510 371,02
Terrains	231	-				-
Constructions	232	1 728 582,94				1 728 582,94
Installations techniques, matériels & outillages	233	2 473 765,98				2 473 765,98
Matériels de transport	234	1 665 938,55	18 672,10			1 684 610,65
Mobilier , matériel de bureau & aménagements divers	235	37 547 890,37	427 744,00			37 975 634,37
Autres immobilisations corporelles	238	9 026 492,94	3 621 284,14			12 647 777,08
Immobilisations corporelles en cours	239	-		-	-	-

États financiers sociaux

6- Flux des amortissements

Période du 01/01/2026 AU 30/06/2026

Libellé	N° compte	OUV (Brut N-1)	AUG Augmentat°	DIM Diminut°	TRANSFERT Compte à compte	Clôture N
Amort Immobili .en non valeur		-	-	-	-	-
Amort.Frais Préliminaires	2 811	-				-
Amort.Charges à répartir	2 812	-	-			-
Amort .Primes de rembour.des obligations	2 813	-				-
Amort .Immob .incorporelles		5 244 815,15	72 630,88	-	-	5 317 446,03
Amort Immos en recherche et devel.	2 821	-				-
Amort .Brevets, marques, droits & val.simil.	2 822	5 244 815,15	72 630,88			5 317 446,03
Amort.Fonds commercial	2 823	-				-
Amort.Autres immobi. incorporelles	2 828	-				-
Prov. immo. incorporelles	2 920	-				-
Amort.Immob.corporelle s		37 354 798,83	799 856,66	-	-	38 154 655,49
Provision Terrains	2 931	-		0		-
Amort.Constructions	2 832	1 601 604,85	28 990,75			1 630 595,60
Amort.Instal.techniques, matériels & outi.	2 833	1 568 878,38	62 792,11			1 631 670,49
Amort.Matériels de transport	2 834	1 497 424,94	25 527,08			1 522 952,02
Amort.M.M.B & aménagement divers	2 835	32 686 890,66	682 546,72			33 369 437,38
Amort.Autres immobilisations corp.	2 838	-		-		-
Amort.Immob. corporelles en cours	2 939	-				-

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AU 30 JUIN 2026

**Aux Actionnaires
DU GROUPE ALLIANCES DARNA**

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

**ALLIANCES DARNA S.A
ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES**

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2026

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^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **KMAD 2.745.529** dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 241.355**.

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 2026, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 30 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

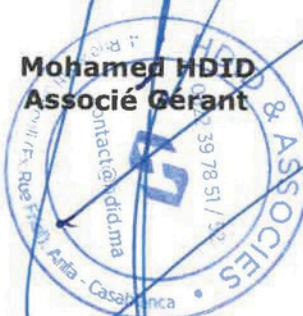
FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
Associé


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

HDID & ASSOCIÉS

Mohamed HDID
Associé Gérant



HDID & ASSOCIÉS
Rue Maati Jazouli (Ex Rue Friol)
Anfa - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Aux Actionnaires

De la société ALLIANCES DARNA S.A

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

**ALLIANCES DARNA S.A
ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX**

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2026

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 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **MAD 1.161.425.384,31** dont un bénéfice net de **MAD 117.954.915,90** 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 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 30 septembre 2026

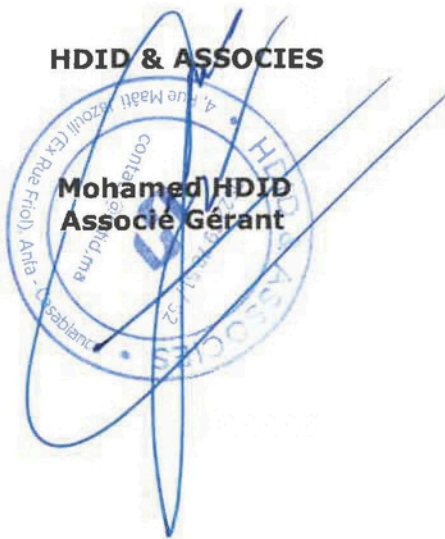
Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
Associé


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

HDID & ASSOCIÉS


Mohamed HDID
Associé Gérant