

## RÉSULTATS AU 31 DEC 2022

### COMPTES SOCIAUX

Le rapport financier annuel d'Alliances Darna est disponible sur le site internet du Groupe 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 2022 sous le lien suivant : <https://www.alliances.co.ma/publications/communiques/>

ACTIF		Exercice clos le 31 dec 2022			
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Exercice Précédent
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>34.258.883,60</b>	<b>21.674.127,20</b>	<b>12.584.756,40</b>	<b>19.436.533,12</b>	
• Frais préliminaires	-	-	-	-	
• Charges à répartir	34.258.883,60	21.674.127,20	12.584.756,40	19.436.533,12	
• Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>5.136.956,49</b>	<b>4.628.792,65</b>	<b>508.163,84</b>	<b>361.472,99</b>	
• Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5.136.956,49	4.628.792,65	508.163,84	361.472,99	
• Fonds commercial	-	-	-	-	
• Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>44.392.086,10</b>	<b>30.572.000,80</b>	<b>13.820.085,30</b>	<b>13.928.579,45</b>	
• Constructions	1.728.582,94	1.333.635,91	394.947,03	556.707,33	
• Installations techniques, matériel et outillage	1.490.423,34	1.418.067,25	72.356,09	133.697,18	
• Matériel de transport	1.397.253,99	1.395.239,66	2.014,33	161.790,77	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	31.720.906,86	26.425.057,98	5.295.848,88	6.987.184,17	
• Autres immobilisations corporelles	8.054.918,97	-	8.054.918,97	6.089.200,00	
• Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>2.006.327.149,28</b>	<b>835.363.727,01</b>	<b>1.170.963.422,27</b>	<b>1.431.102.268,38</b>	
• Prêts immobilisés	-	-	-	-	
• Autres créances financières	1.704.084,22	-	1.704.084,22	1.704.084,22	
• Titres de participation	2.004.623.065,06	835.363.727,01	1.169.259.338,05	1.429.398.184,16	
• Autres titres immobilisés	-	-	-	-	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
• Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-	
• Augmentation des dettes financières	-	-	-	-	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>2.090.115.075,47</b>	<b>892.238.647,66</b>	<b>1.197.876.427,81</b>	<b>1.464.828.853,94</b>	
<b>STOCKS</b>	<b>2.052.197.744,59</b>	<b>119.707.679,39</b>	<b>1.932.490.065,20</b>	<b>1.336.802.613,15</b>	
• Marchandises	-	-	-	-	
• Matières et fournitures consommables	-	-	-	-	
• Produits en cours	2.052.197.744,59	119.707.679,39	1.932.490.065,20	1.336.802.613,15	
• Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-	
• Produits finis	-	-	-	-	
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>2.126.891.144,77</b>	<b>234.955.004,42</b>	<b>1.891.936.140,35</b>	<b>2.445.369.536,95</b>	
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	135.814.911,91	2.446.075,37	133.368.836,54	187.252.156,08	
• Clients et comptes rattachés	1.023.654.949,31	177.330.965,37	846.323.983,94	1.147.750.237,86	
• Personnel	159.700,00	-	159.700,00	276.725,07	
• Etat	231.167.732,42	-	231.167.732,42	255.803.320,55	
• Comptes d'associés	624.025.839,25	30.227.610,86	593.798.228,39	753.586.179,48	
• Autres Débiteurs	111.947.945,24	24.950.352,82	86.997.592,42	100.481.942,88	
• Comptes de régularisation-Actif	120.066,64	-	120.066,64	218.975,03	
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (éléments circulants)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>4.179.088.889,36</b>	<b>354.662.683,81</b>	<b>3.824.426.205,55</b>	<b>3.782.172.150,10</b>	
• Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	-	
• Banques, TG et CCP	49.664.619,24	-	49.664.619,24	14.619.501,12	
• Caisse, Régie d'avances et accreditifs	47.483,47	-	47.483,47	7.075,00	
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>49.712.102,71</b>	<b>-</b>	<b>49.712.102,71</b>	<b>14.626.576,12</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6.318.916.067,54</b>	<b>1.246.901.331,47</b>	<b>5.072.014.736,07</b>	<b>5.261.627.580,16</b>	

PASSIF		Exercice clos le 31 dec 2022	
		Exercice	Exercice précédent
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
• Capital social ou personnel		857.000.000,00	857.000.000,00
• Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		-	-
• Prime d'émission, de fusion, d'apport		-	-
• Ecart de réévaluation		-	-
• Réserve légales		77.661.421,67	77.661.421,67
• Autres réserves		-	559.238.255,46
• Report à nouveau		54.346.666,91	(393.248.664,16)
• Résultat net de l'exercice		441.376.430,63	231.157.075,61
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>1.430.384.519,21</b>	<b>1.331.808.088,58</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>			
• Subvention d'investissement		-	-
• Provisions réglementées		-	-
<b>DETTE DE FINANCEMENTS</b>		<b>665.059.556,07</b>	<b>673.138.830,90</b>
• Emprunts obligataires		566.227.523,00	550.157.911,00
• Autres dettes de financement		98.832.033,07	122.980.919,90
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
• Provisions pour risques		-	-
• Provisions pour charges		-	-
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF</b>			
• Augmentation de créances immobilisées		-	-
• Diminution des dettes de financement		-	-
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>		<b>2.095.444.075,28</b>	<b>2.004.946.919,48</b>
<b>DETTE DU PASSIF CIRCULANT</b>		<b>2.807.292.186,78</b>	<b>3.069.692.299,13</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés		1.268.072.902,21	1.269.719.887,15
• Clients créditeurs, avances et acomptes		106.088.486,78	140.026.366,59
• Personnel		3.054.228,94	3.112.074,95
• Organisme sociaux		1.676.451,53	1.684.754,98
• Etat		259.231.446,27	235.477.964,82
• Comptes d'associés		-	-
• Autres créanciers		1.146.410.999,68	1.396.884.080,27
• Comptes de régularisation-passif		22.757.671,37	22.787.170,37
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>			
<b>ECARTS DE CONVERSION- PASSIF (Eléments circulants)</b>			
<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>		<b>2.807.292.186,78</b>	<b>3.069.692.299,13</b>
• Crédits d'escompte et de trésorerie		-	-
• Crédit de trésorerie		168.871.943,80	185.925.175,00
• Banques (soldes créditeurs)		406.530,21	1.063.186,55
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		<b>169.278.474,01</b>	<b>186.988.361,55</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5.072.014.736,07</b>	<b>5.261.627.580,16</b>

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES		Exercice du 01/01/2022 au 31/12/2022			
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
				TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1.600.741.583,32</b>	<b>-</b>	<b>1.600.741.583,32</b>	<b>786.057.831,65</b>	
• Ventes de marchandises	-	-	-	-	
• Ventes de biens et services produits	997.613.989,95	-	997.613.989,95	658.264.854,84	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>997.613.989,95</b>	<b>-</b>	<b>997.613.989,95</b>	<b>658.264.854,84</b>	
• Variation de stocks de produits	595.687.452,05	-	595.687.452,05	(102.410.201,19)	
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-	
• Subventions d'exploitation	-	-	-	-	
• Autres produits d'exploitation	-	-	-	-	
• Reprises d'exploitation : transfert de charges	7.440.141,32	-	7.440.141,32	230.203.178,00	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1.294.186.225,24</b>	<b>1.667.219,63</b>	<b>1.295.853.444,87</b>	<b>412.169.775,05</b>	
• Achats revendus de marchandises	-	-	-	-	
• Achats consommés de matières et fournitures	1.133.568.213,49	1.221.833,00	1.134.790.046,49	284.206.597,12	
• Autres charges externes	36.990.391,97	445.386,63	37.435.778,60	28.360.219,38	
• Impôts et taxes	9.367.383,21	-	9.367.383,21	23.411.851,99	
• Charges de personnel	50.895.610,66	-	50.895.610,66	49.572.201,44	
• Autres charges d'exploitation	391.428,58	-	391.428,58	-	
• Dotations d'exploitation	62.973.197,33	-	62.973.197,33	26.618.905,12	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>306.555.358,08</b>	<b>-</b>	<b>306.555.358,08</b>	<b>373.888.056,60</b>	
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>423.690.505,91</b>	<b>-</b>	<b>423.690.505,91</b>	<b>28.776,12</b>	
• Produits titres de participation et titres immo.	423.586.980,00	-	423.586.980,00	-	
• Gains de change	-	-	-	-	
• Intérêts et autres produits financiers	103.525,91	-	103.525,91	28.776,12	
• Reprises financières: transfert de charges	-	-	-	-	
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>281.388.452,56</b>	<b>-</b>	<b>281.388.452,56</b>	<b>139.136.807,47</b>	
• Charges d'intérêts	21.247.229,10	-	21.247.229,10	20.344.450,47	
• Pertes de change	2.377,35	-	2.377,35	-	
• Autres charges financières	-	-	-	-	
• Dotations financières	260.138.846,11	-	260.138.846,11	118.792.357,00	
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>145.306.855,35</b>	<b>-</b>	<b>145.306.855,35</b>	<b>(139.108.031,35)</b>	
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>451.862.213,43</b>	<b>-</b>	<b>451.862.213,43</b>	<b>234.780.025,25</b>	
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>5.305.932,12</b>	<b>-</b>	<b>5.305.932,12</b>	<b>1.158.370,95</b>	
• Produits de cessions d'immobilisations	-	-	-	-	
• Subventions d'équilibre	-	-	-	-	
• Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-	
• Autres produits non courants	5.305.932,12	-	5.305.932,12	1.158.370,95	
• Reprises non courantes ; transfert de charges	-	-	-	-	
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>1.811.231,29</b>	<b>-</b>	<b>1.811.231,29</b>	<b>458.028,59</b>	
• Valeurs nettes d'amortissement immo.cédées	-	-	-	-	
• Subventions accordées	-	-	-	-	
• Autres charges non courantes	1.811.231,29	-	1.811.231,29	458.028,59	
• Dotations non courantes amort. et prov.	-	-	-	-	
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>3.494.700,83</b>	<b>-</b>	<b>3.494.700,83</b>	<b>700.342,36</b>	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>455.356.914,56</b>	<b>-</b>	<b>455.356.914,56</b>	<b>235.480.367,61</b>	
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>9.308.462,00</b>	<b>-</b>	<b>9.308.462,00</b>	<b>4.323.292,00</b>	
<b>RESULTAT NET</b>	<b>446.048.452,56</b>	<b>-</b>	<b>446.048.452,56</b>	<b>231.157.075,61</b>	
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>2.029.738.021,35</b>	<b>-</b>	<b>2.029.738.021,35</b>	<b>787.244.978,72</b>	
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>1.588.361.590,72</b>	<b>-</b>	<b>1.588.361.590,72</b>	<b>556.087.903,11</b>	
<b>RESULTAT NET</b>	<b>441.376.430,63</b>	<b>-</b>	<b>441.376.430,63</b>	<b>231.157.075,61</b>	

## RÉSULTATS AU 31 DEC 2022

### COMPTES CONSOLIDÉS

Le rapport financier annuel d'Alliances Darna est disponible sur le site internet du Groupe 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 2022 sous le lien suivant : <https://www.alliances.co.ma/publications/communiques/>

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	31-dec-2.022	31-dec-2.021
Ecart d'acquisition	185.852	208.469
Immobilisations incorporelles	531	395
Immobilisations corporelles	18.228	18.080
Immobilisations financières	1.818	1.818
Impôts différés actif	7.485	9.066
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>213.914</b>	<b>237.828</b>
Stocks	4.768.831	4.339.276
Fournisseurs avances et acomptes	285.876	342.002
Clients	999.364	1.434.640
Personnel	162	422
Etat débiteur	578.224	642.183
Comptes courants d'associés	-	-
Autres débiteurs	104.083	153.718
Comptes de régularisation- actif	70.258	59.066
Titres et valeurs de placement	-	-
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>6.806.798</b>	<b>6.971.307</b>
Disponibilités	82.931	124.549
<b>TRÉSORERIE ACTIF</b>	<b>82.931</b>	<b>124.549</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7.103.644</b>	<b>7.333.684</b>

COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)		
COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	2.022	2.021
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1.775.552</b>	<b>1.094.244</b>
Chiffre d'affaires	1.248.244	932.880
Variation des stocks	429.094	-108.262
Autres produits d'exploitation	1.839	-
Reprises d'exploitation	96.375	269.627
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1.467.285</b>	<b>862.104</b>
Achats consommés de matières	1.306.909	534.169
Autres charges externes	48.755	35.834
Impôts et taxes	29.323	28.623
Charges de personnel	51.051	49.740
Autres charges d'exploitation	391	-
Dotations d'exploitation	30.855	213.739
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>308.267</b>	<b>232.140</b>
Produits financiers	644	494
Charges financières	33.536	37.612
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-32.893</b>	<b>-37.118</b>
Produits non courants	26.873	3.372
Charges non courantes	6.662	3.357
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>20.210</b>	<b>14</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>295.585</b>	<b>195.036</b>
Impôts sur les sociétés	16.919	11.754
Impôts différés	-14.283	-4.114
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	22.617	3.533
Reprises d'amortissements des écarts d'acquisition	4.021	-
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>274.352</b>	<b>183.864</b>
<b>RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>		

<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>274.352</b>	<b>183.864</b>
- Part du groupe	278.836	184.859
- Part des minoritaires	-4.484	-995

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	31-dec-2.022	31-dec-2.021
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>	<b>2.121.685</b>	<b>2.185.672</b>
Capital	857.000	857.000
Primes d'émission	-	-
Réserves consolidées	985.849	1.143.813
Résultat net de l'exercice (Part du Groupe)	278.836	184.859
<b>INTÉRÊTS DES MINORITAIRES</b>	<b>72.294</b>	<b>127.051</b>
Réserves des minoritaires	76.778	128.047
Résultats des minoritaires	-4.484	-995
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>2.193.979</b>	<b>2.312.723</b>
<b>OBLIGATIONS REMBOURSABLES EN ACTIONS</b>		
Dettes financières	662.407	907.365
Impôts différés passif	22.006	37.869
Provisions durables pour risques et charges	36.187	40.208
<b>PASSIF IMMOBILISÉ</b>	<b>2.914.579</b>	<b>3.298.166</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1.589.398	1.835.985
Clients avances et acomptes	927.726	635.494
Personnel et organismes sociaux	4.735	4.847
Etat créancier	456.598	476.257
Comptes de régularisation passif	23.018	23.935
Autres provisions pour risques et charges	-	1.000
Comptes courants d'associés créanciers	29.318	42.474
Autres dettes	881.123	786.836
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>3.911.916</b>	<b>3.806.829</b>
<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>277.148</b>	<b>228.689</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>7.103.644</b>	<b>7.333.684</b>

FILIALES	31-déc.-2022			
	% 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	95,00%	95,00%	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 EXPERENCIA IMMOBILIER	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHMA PARK	50,00%	49,90%	Contrôle exclusif	IG
SI NEJMAT SAISS	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
RMILA RESORT	96,77%	96,77%	Contrôle exclusif	IG
RENT NEGOCE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL AOUAYEL IMMOBILIER	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
BIDAYAT AL KHEIR	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLFS	100,00%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA II	98,00%	98,00%	Contrôle exclusif	IG
LAGUNE INVEST IMMO	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES DARNA MEHDIA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES DARNA KENITRA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG

IG : Intégration Globale

## RÉSULTATS AU 31 DECEMBRE 2022 RAPPORTS COMMISSAIRES AUX COMPTES

**Deloitte.**  
Deloitte Audit  
Bd Sid Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour IVIra 3 – 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina – Casablanca, Maroc

**A. SAAIDI ET ASSOCIÉS**  
*Commissaires aux Comptes*  
4, Place Marchal  
Casablanca, Maroc

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

### ALLIANCES DARNA S.A RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2022

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

#### Opinion avec réserve

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 2022, 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 1 430 384 519,21 MAD dont un bénéfice net de 441 376 430,63 MAD.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, 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 2022 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion avec réserve

1. Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par la société n'ont pas été payées. En 2022, la société a poursuivi le processus de restructuration financière de sa dette privée par le reprofilage d'un montant de 133 millions de MAD. Il demeure cependant au 31 décembre 2022 un reliquat de 94 millions de MAD correspondant aux titres des détenteurs qui n'ont pas souscrit à l'opération de reprofilage proposée par la société. Le sort de ce reliquat de dette privée n'est pas encore connu. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du dénouement du processus de restructuration de la dette privée sur le résultat et la situation financière de la société **Alliances Darna S.A** au 31 décembre 2022.

2. La société n'a pas procédé à l'actualisation de la valorisation de l'ensemble des projets immobiliers en cours. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de l'actualisation de ces projets sur les états de synthèse de la société **Alliances Darna S.A** au 31 décembre 2022.

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 avec réserve.

#### 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. Outre les points décrits dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve », nous avons déterminé que la question décrite ci-après constitue la question clé de l'audit qui doit être communiquée dans notre rapport.

Evaluation des titres de participation, des avances accordées aux filiales et des créances rattachées aux participations	
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 2022 pour des montants nets respectifs de 1 169 MMAD, 661 MMAD et MMAD 199.</p> <p>Les titres de participation et les avances accordées aux filiales 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 à des 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"> <li>- Prendre connaissance du processus de détermination de la valeur actuelle des titres de participation, des avances accordées aux filiales et des créances rattachées à des participations ;</li> <li>- Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la Direction pour déterminer les valeurs actuelles ;</li> <li>- Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.</li> </ul>

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

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 influer 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.

Leur sincérité et leur concordance avec les états de synthèse de la société appellent, de notre part, les mêmes constatations que celles formulées ci-dessus.

Casablanca, le 26 avril 2023

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
Bd Sid Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour IVIra 3 – 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina – Casablanca, Maroc  
Tél: +212 22 22 22 22  
Fax: +212 22 22 22 22  
Sakina BENSOUDA-KOJ  
Associée

A. Saaidi & Associés  
4, Place Marchal  
Casablanca, Maroc  
Baha SAIDI  
Associée

**Deloitte.**  
Deloitte Audit  
Bd Sid Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour IVIra 3 – 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina – Casablanca, Maroc

**A. SAAIDI ET ASSOCIÉS**  
*Commissaires aux Comptes*  
4, Place Marchal  
Casablanca, Maroc

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

### GROUPE ALLIANCES DARNA RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2022

#### Opinion avec réserve

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société **ALLIANCES DARNA** et de ses filiales (le « Groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2022, ainsi que le compte de produits et 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 2 193 979 millions de MAD dont un bénéfice net de 274 352 millions de MAD.

Sous réserve de l'incidence des situations décrites dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, 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 2022, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion avec réserve

1. Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par le Groupe **Alliances Darna** n'ont pas été payées. En 2022, le Groupe a poursuivi le processus de restructuration financière de sa dette privée par le reprofilage d'un montant de 133 millions de MAD. Il demeure cependant au 31 décembre 2022 un reliquat de 94 millions de MAD correspondant aux titres des détenteurs qui n'ont pas souscrit à l'opération de reprofilage proposée par le Groupe. Le sort de ce reliquat de dette privée n'est pas encore connu.

En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du dénouement du processus de restructuration de la dette privée sur le résultat et la situation financière du Groupe **Alliances Darna** au 31 décembre 2022.

2. Le Groupe **Alliances Darna** n'a pas procédé à l'actualisation de la valorisation de certains de ses projets immobiliers en cours. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de l'actualisation de ces projets sur les états de synthèse consolidés du Groupe **Alliances Darna** au 31 décembre 2022.

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 consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc 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 avec réserve.

#### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes lors de 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. Outre les points décrits dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve », nous n'avons pas déterminé d'autre question clé de l'audit qui devrait être communiquée dans notre rapport.

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

La direction est responsable de la préparation 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 influer 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 ;
- 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 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 consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, 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 obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du Groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du Groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

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 26 avril 2023

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
Bd Sid Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour IVIra 3 – 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina – Casablanca, Maroc  
Tél: +212 22 22 22 22  
Fax: +212 22 22 22 22  
Sakina BENSOUDA-KOJ  
Associée

A. Saaidi & Associés  
4, Place Marchal  
Casablanca, Maroc  
Baha SAIDI  
Associée