

# RÉSULTATS AU 31 DECEMBRE 2021

## 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 2021 sous le lien suivant : [COMMUNIQUÉ-DE-PRESSE-ALDARNARESULTATS-2021.pdf](#) (alliances.co.ma)

ACTIF	Exercice clos le 31/12/2021			
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Exercice Précédent
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS</b>	<b>34.258.883,60</b>	<b>14.822.350,48</b>	<b>19.436.533,12</b>	<b>26.289.037,06</b>
• Frais préliminaires	-	-	-	-
• Charges à répartir	34.258.883,60	14.822.350,48	19.436.533,12	26.289.037,06
• Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>4.771.980,99</b>	<b>4.410.508,00</b>	<b>361.472,99</b>	<b>583.738,95</b>
• Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4.771.980,99	4.410.508,00	361.472,99	583.738,95
• Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-
• Fonds commercial	-	-	-	-
• Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>41.618.339,01</b>	<b>27.689.759,56</b>	<b>13.928.579,45</b>	<b>16.052.368,41</b>
• Terrains	-	-	-	-
• Constructions	1.728.582,94	1.171.875,61	556.707,33	728.762,85
• Installations techniques, matériel et outillage	1.481.257,51	1.347.560,33	133.697,18	239.156,50
• Matériel de transport	1.386.631,79	1.224.841,02	161.790,77	102.738,25
• Mobilier, matériel de bureau et aménagement	30.932.666,77	23.945.482,60	6.987.184,17	8.892.510,81
• Autres immobilisations corporelles	6.089.200,00	-	6.089.200,00	6.089.200,00
• Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>2.006.327.149,28</b>	<b>575.224.880,90</b>	<b>1.431.102.268,38</b>	<b>866.187.625,38</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	575.224.880,90	1.429.398.184,16	864.483.541,16
• Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF</b>				
• Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
• Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>2.086.976.352,88</b>	<b>622.147.498,94</b>	<b>1.464.828.853,94</b>	<b>909.112.769,80</b>
<b>STOCKS</b>	<b>1.456.510.292,54</b>	<b>119.707.679,39</b>	<b>1.336.802.613,15</b>	<b>1.210.362.755,34</b>
• Marchandises	-	-	-	-
• Matières et fournitures consommables	-	-	-	-
• Produits en cours	1.456.510.292,54	119.707.679,39	1.336.802.613,15	1.210.362.755,34
• Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
• Produits finis	-	-	-	-
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>2.633.065.790,37</b>	<b>187.696.253,42</b>	<b>2.445.369.536,95</b>	<b>2.612.107.024,53</b>
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	189.698.231,45	2.446.075,37	187.252.156,08	151.391.192,62
• Clients et comptes rattachés	1.319.319.059,51	171.568.821,65	1.147.750.237,86	988.049.889,69
• Personnel	276.725,07	-	276.725,07	396.562,64
• Etat	255.803.320,55	-	255.803.320,55	260.078.851,02
• Comptes d'associés	762.820.067,06	9.233.887,58	753.586.179,48	766.602.107,98
• Autres Débiteurs	104.929.411,70	4.447.468,82	100.481.942,88	445.426.955,13
• Comptes de régularisation-Actif	218.975,03	-	218.975,03	161.465,45
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT</b>				
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (éléments circulants)</b>				
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>4.089.576.082,91</b>	<b>307.403.932,81</b>	<b>3.782.172.150,10</b>	<b>3.822.469.779,87</b>
• Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	60.000,00
• Banques, TG et CCP	14.619.501,12	-	14.619.501,12	29.561.447,03
• Caisse, Régie d'avances et accreditifs	7.075,00	-	7.075,00	15.461,52
• Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>14.626.576,12</b>		<b>14.626.576,12</b>	<b>29.626.908,55</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6.191.179.011,91</b>	<b>929.551.431,75</b>	<b>5.261.627.580,16</b>	<b>4.761.209.458,22</b>

PASSIF	Exercice clos le 31/12/2021	
	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	-	-
• Ecarts de réévaluation	-	-
• Réserve légales	77.661.421,67	77.661.421,67
• Autres réserves	559.238.255,46	559.238.255,46
• Report à nouveau	-393.248.664,16	-5.427.367,19
• Résultat en instance d'affectation	-	-
• Résultat net de l'exercice	231.157.075,61	-387.821.296,45
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1.331.808.088,58</b>	<b>1.100.651.013,49</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>		
• Subvention d'investissement	-	-
• Provisions réglementées	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENTS</b>	<b>673.138.830,90</b>	<b>667.215.085,01</b>
• Emprunts obligataires	550.157.911,00	534.544.400,00
• Autres dettes de financement	122.980.919,90	132.670.685,01
<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>2.004.946.919,48</b>	<b>1.767.866.098,50</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>3.069.692.299,13</b>	<b>2.790.899.644,92</b>
• Fournisseurs et comptes rattachés	1.269.719.887,15	1.179.795.557,85
• Clients créditeurs, avances et acomptes	140.026.366,59	156.883.622,51
• Personnel	3.112.074,95	3.297.625,20
• Organisme sociaux	1.684.754,98	3.502.953,95
• Etat	235.477.964,82	197.630.764,79
• Comptes d'associés	-	-
• Autres créanciers	1.396.884.080,27	1.228.247.022,05
• Comptes de régularisation-passif	22.787.170,37	21.542.098,77
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
<b>ECARTS DE CONVERSION- PASSIF (Eléments circulants)</b>		
<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>3.069.692.299,13</b>	<b>2.790.899.644,92</b>
• Crédits d'escompte et de trésorerie	-	-
• Crédit de trésorerie	185.925.175,00	201.800.000,00
• Banques (soldes créditeurs)	1.063.186,55	643.714,80
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>186.988.361,55</b>	<b>202.443.714,80</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>5.261.627.580,16</b>	<b>4.761.209.458,22</b>

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	Exercice du 01 jan 2021 au 31 dec 2021			
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>786.057.831,65</b>		<b>786.057.831,65</b>	<b>241.699.192,57</b>
• Ventes de marchandises	-	-	-	-
• Ventes de biens et services produits	658.264.854,84	-	658.264.854,84	282.948.080,36
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>658.264.854,84</b>		<b>658.264.854,84</b>	<b>282.948.080,36</b>
• Variation de stocks de produits	-102.410.201,19	-	-102.410.201,19	-61.532.493,79
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
• Subventions d'exploitation	-	-	-	-
• Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
• Reprises d'exploitation : transfert de charges	230.203.178,00	-	230.203.178,00	20.283.606,00
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>412.019.468,22</b>	<b>150.306,83</b>	<b>412.169.775,05</b>	<b>603.772.822,86</b>
• Achats revendus de marchandises	-	-	-	-
• Achats consommés de matières et fournitures	284.131.332,67	75.264,45	284.206.597,12	83.730.275,20
• Autres charges externes	28.319.736,68	40.482,70	28.360.219,38	24.047.624,83
• Impôts et taxes	23.377.292,31	34.559,68	23.411.851,99	19.268.727,05
• Charges de personnel	49.572.201,44	-	49.572.201,44	53.068.391,62
• Autres charges d'exploitation	-	-	-	-
• Dotations d'exploitation	26.618.905,12	-	26.618.905,12	423.657.804,16
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>374.038.363,43</b>	<b>-150.306,83</b>	<b>373.888.056,60</b>	<b>-362.073.630,29</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>28.776,12</b>		<b>28.776,12</b>	<b>26.632.233,64</b>
• Produits titres de participation et titres immo.	-	-	-	-
• Gains de change	-	-	-	-
• Intérêts et autres produits financiers	28.776,12	-	28.776,12	17.701.580,64
• Reprises financières: transfert de charges	-	-	-	8.930.653,00
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>139.136.807,47</b>		<b>139.136.807,47</b>	<b>51.943.503,49</b>
• Charges d'intérêts	20.344.450,47	-	20.344.450,47	49.374.971,59
• Pertes de change	-	-	-	-
• Autres charges financières	-	-	-	-
• Dotations financières	118.792.357,00	-	118.792.357,00	2.568.531,90
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-139.108.031,35</b>		<b>-139.108.031,35</b>	<b>-25.311.269,85</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>234.930.332,08</b>	<b>-150.306,83</b>	<b>234.780.025,25</b>	<b>-387.384.900,14</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>1.158.370,95</b>		<b>1.158.370,95</b>	<b>1.353.830,78</b>
• Produits de cessions d'immobilisations	-	-	-	-
• Subventions d'équilibre	-	-	-	-
• Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
• Autres produits non courants	1.158.370,95	-	1.158.370,95	1.353.830,78
• Reprises non courantes : transfert de charges	-	-	-	-
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>458.028,59</b>		<b>458.028,59</b>	<b>266.461,09</b>
• Valeurs nettes d'amortissement immo.cédées	-	-	-	-
• Subventions accordées	-	-	-	-
• Autres charges non courantes	458.028,59	-	458.028,59	266.461,09
• Dotations non courantes amort.et prov.	-	-	-	-
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>700.342,36</b>		<b>700.342,36</b>	<b>1.087.369,69</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>235.630.674,44</b>	<b>-150.306,83</b>	<b>235.480.367,61</b>	<b>-386.297.530,45</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>4.323.292,00</b>	<b>1.523.766,00</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>235.630.674,44</b>	<b>-150.306,83</b>	<b>231.157.075,61</b>	<b>-387.821.296,45</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>			<b>787.244.978,72</b>	<b>269.685.256,99</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>			<b>556.087.903,11</b>	<b>657.506.553,44</b>
<b>RESULTAT NET</b>			<b>231.157.075,61</b>	<b>-387.821.296,45</b>

## RÉSULTATS AU 31 DECEMBRE 2021

### 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 2021 sous le lien suivant :  
**COMMUNIQUÉ-DE-PRESSE-ALDARNARESULTATS-2021.pdf** (alliances.co.ma)

<b>BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)</b>		
<b>ACTIF</b>	<b>31 déc 2021</b>	<b>31 déc 2020</b>
Ecart d'acquisition	208.469	21.161
Immobilisations incorporelles	395	629
Immobilisations corporelles	18.080	20.361
Immobilisations financières	1.818	1.818
Impôts différés actif	9.066	9.967
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>237.828</b>	<b>53.936</b>
Stocks	4.339.276	4.427.668
Fournisseurs avances et acomptes	342.002	325.528
Clients	1.434.640	1.265.704
Personnel	422	551
Etat débiteur	642.183	598.909
Comptes courants d'associés	-	1
Autres débiteurs	153.718	187.381
Comptes de régularisation- actif	59.066	48.326
Titres et valeurs de placement	-	26.852
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>6.971.307</b>	<b>6.880.920</b>
Disponibilités	124.549	58.597
<b>TRÉSORERIE ACTIF</b>	<b>124.549</b>	<b>58.597</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>7.333.684</b>	<b>6.993.453</b>

<b>BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)</b>		
<b>PASSIF</b>	<b>31 déc 2021</b>	<b>31 déc 2020</b>
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>	<b>2.185.672</b>	<b>2.002.264</b>
Capital	857.000	857.000
Réserves consolidées	1.143.813	1.528.706
Résultat net de l'exercice (Part du Groupe)	184.859	-383.442
<b>INTÉRÊTS DES MINORITAIRES</b>	<b>127.051</b>	<b>321.120</b>
Réserves des minoritaires	128.047	322.678
Résultats des minoritaires	-995	-1.558
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>2.312.723</b>	<b>2.323.384</b>
Dettes financières	907.365	850.899
Impôts différés passif	37.869	42.885
Provisions durables pour risques et charges	40.208	-
<b>PASSIF IMMOBILISÉ</b>	<b>3.298.166</b>	<b>3.217.168</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1.835.985	1.747.747
Clients avances et acomptes	635.494	459.297
Personnel et organismes sociaux	4.847	6.852
Etat créancier	476.257	429.802
Comptes de régularisation passif	23.935	31.263
Autres provisions pour risques et charges	1.000	-
Comptes courants d'associés créditeurs	42.474	192.073
Autres dettes	786.836	607.771
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>3.806.829</b>	<b>3.474.804</b>
<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>228.689</b>	<b>301.482</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>7.333.684</b>	<b>6.993.453</b>

<b>COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)</b>		
<b>COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1.094.244</b>	<b>770.682</b>
Chiffre d'affaires	932.880	478.026
Variation des stocks	-108.262	281.179
Autres produits d'exploitation	-	-
Reprises d'exploitation	269.627	11.477
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>862.104</b>	<b>1.104.426</b>
Achats consommés de matières	534.169	572.205
Autres charges externes	35.834	29.617
Impôts et taxes	28.623	31.290
Charges de personnel	49.740	53.228
Autres charges d'exploitation	-	978
Dotations d'exploitation	213.739	417.109
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>232.140</b>	<b>-333.744</b>
Produits financiers	494	1.389
Charges financières	37.612	51.732
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-37.118</b>	<b>-50.343</b>
Produits non courants	3.372	2.423
Charges non courantes	3.357	1.727
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>14</b>	<b>696</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>195.036</b>	<b>-383.391</b>
Impôts sur les sociétés	11.754	7.779
Impôts différés	-4.114	-10.417
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	3.533	4.247
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>183.864</b>	<b>-385.000</b>
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>183.864</b>	<b>-385.000</b>
- Part du groupe	<b>184.859</b>	<b>-383.442</b>
- Part des minoritaires	<b>-995</b>	<b>-1.558</b>

<b>FILIALES</b>	<b>31 déc 2021</b>			
	<b>% de Contrôle</b>	<b>% d'intérêt</b>	<b>Nature de Contrôle</b>	<b>Méthode de consolidation</b>
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 2021  
RAPPORTS COMMISSAIRES AUX COMPTES

**Deloitte.**

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

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

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal  
Casablanca, Maroc

**ALLIANCES DARNA S.A**  
**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2021**

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 2021, 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 1 331 808 088,58 MAD dont un bénéfice net de 231 157 075,61 MAD.

Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 25 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2021 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 2021, 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 2021 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 2021.

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 2021.

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 2021 pour des montants nets respectifs de 1 429,4 MMAD, 809,8 MMAD et MMAD 224,5.</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 influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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

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

**VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES**

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

Par ailleurs, nous portons à votre connaissance que certaines conventions réglementées, décrites dans notre rapport spécial, n'ont pas été soumises à l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

Nous portons également à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, Alliances DARNA S.A a augmenté sa participation dans le capital des sociétés M'DEQ DEVELOPEMENT, ONI et TANGER RESORT pour respectivement 468 750 MMAD, 184 957 MMAD et 30 000 MMAD.

Casablanca, le 27 avril 2022

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
Bd Sid Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina – Casablanca, Maroc  
Sakina BENSOUA-KO  
Associée

A. Saaidi & Associés  
Baha SAIDI  
Associée

**Deloitte.**

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

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

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal  
Casablanca, Maroc

**ALLIANCES DARNA S.A**  
**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES**  
**EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2021**

**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 2021, 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 2 312 723 milliers de MAD dont un bénéfice net de 183 864 milliers de MAD.

Ces états ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 25 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2021, 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 2021, 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 2021 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 2021.

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 2021.

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 influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations et affirmations 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 27 avril 2022

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
Bd Sid Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina – Casablanca, Maroc  
Sakina BENSOUA-KO  
Associée

A. Saaidi & Associés  
Baha SAIDI  
Associée