

### Bilan actif du 01/01/2010 au 31/12/2010

ACTIF	Exercice			Exercice précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	
<b>A IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)</b>	<b>67 757 460,01</b>	<b>34 333 557,66</b>	<b>33 423 902,35</b>	<b>33 478 578,27</b>
C • Frais préliminaires	37 820 176,98	22 712 984,98	15 107 192,00	22 660 788,00
T • Charges à répartir	29 937 283,03	11 620 572,68	18 316 710,35	10 817 790,27
I • Primes de remboursements des obligations				
<b>F IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>2 674 078,91</b>	<b>719 996,18</b>	<b>1 954 082,73</b>	<b>679 374,94</b>
M • Immo en recherche et dévelop				
I • Brevets, marques, droits et val. simil				
M • Fonds commercial				
M • Autres immobilis. incorporelles	2 674 078,91	719 996,18	1 954 082,73	679 374,94
<b>O IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>50 215 504,11</b>	<b>17 061 732,54</b>	<b>33 151 771,57</b>	<b>25 572 925,68</b>
B • Terrains	914 545,07		914 545,07	914 545,07
I • Constructions	6 303 030,64	1 260 606,13	5 042 424,51	5 357 576,05
L • Instal. tech. matériel et outillage				
I • Matériel de transport	227 147,95	182 353,61	44 794,34	29 106,58
S • Mobilier, mat. bureau et aménag	32 316 620,45	15 618 772,80	16 697 847,65	15 138 897,98
E • Autres immobilis. corporelles	10 452 160,00		10 452 160,00	4 132 800,00
• Immo. corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 498 880 263,18</b>	<b>2 778 087,31</b>	<b>1 496 102 175,87</b>	<b>1 084 296 083,90</b>
• Prêts immobilisés	508 838,78	77 070,29	431 768,49	940 547,07
• Autres créances financières	6 638 745,63		6 638 745,63	6 638 689,38
• Titres de participation	1 491 532 678,77	2 701 017,02	1 488 831 661,75	1 076 516 847,45
• Autres titres immobilisés	200 000,00		200 000,00	200 000,00
<b>ECARTS DE CONV.-ACTIF (E)</b>				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes financières				
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 619 525 306,21</b>	<b>54 893 373,69</b>	<b>1 564 631 932,52</b>	<b>1 144 026 962,79</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>61 011 978,68</b>	<b>272 480,60</b>	<b>60 739 498,08</b>	<b>133 161 393,90</b>
A • Marchandises	772 480,60	272 480,60	500 000,00	500 000,00
C • Matières et fourn. consommables	2 132 121,04		2 132 121,04	4 707 121,04
T • Produits en cours	58 107 377,04		58 107 377,04	127 954 272,86
I • Produits intermédi. et prod. résiduels				
F • Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>4 229 131 709,46</b>	<b>6 833 057,48</b>	<b>4 222 298 651,98</b>	<b>2 354 549 841,56</b>
C • Fournis, débit, avances et acomptes	187 414 812,98		187 414 812,98	93 526 163,41
I • Clients et comptes rattachés	1 678 163 185,78	6 039 598,04	1 672 123 587,74	873 953 161,06
R • Personnel	646 822,47		646 822,47	2 525 155,64
C • Etat	282 980 252,34		282 980 252,34	173 628 633,08
U • Comptes d'associés	1 009 801 022,83		1 009 801 022,83	713 193 199,43
L • Autres Débiteurs	1 060 041 135,10	793 459,44	1 059 247 675,66	491 501 296,35
A • Comptes de régularisation-Actif	10 084 477,96		10 084 477,96	6 222 232,59
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>9 804 877,11</b>	<b>265 434,00</b>	<b>9 539 443,11</b>	<b>1 654 719,52</b>
N • Titres				
<b>ECARTS DE CONV.-ACTIF (I) (éléments circulants)</b>	<b>16 858,66</b>		<b>16 858,66</b>	<b>19 225,27</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>4 299 965 423,91</b>	<b>7 370 972,08</b>	<b>4 292 594 451,83</b>	<b>2 489 385 180,25</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>47 591 416,24</b>		<b>47 591 416,24</b>	<b>271 158,19</b>
T • Chèques et valeurs à encaisser	37 000,00		37 000,00	
S • Banques, TG et CCP	47 583 083,42		47 583 083,42	264 491,04
E • Caisse, Régie d'avances et accreditifs	8 332,82		8 332,82	6 667,15
<b>TOTAL III</b>	<b>47 628 416,24</b>		<b>47 628 416,24</b>	<b>271 158,19</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>5 967 119 146,36</b>	<b>62 264 345,77</b>	<b>5 904 854 800,59</b>	<b>3 633 683 301,23</b>

### Compte de produits et charges (hors taxes) du 01/01/2010 au 31/12/2010

NATURE	OPERATIONS		Totaux au 31/12/10 3=1+2	Totaux au 31/12/09
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
• Ventes de marchandises				
• Ventes de biens et services produits	807 283 328,56		807 283 328,56	514 191 564,15
• Chiffre d'affaires	807 283 328,56		807 283 328,56	514 191 564,15
• Variation de stocks de produits <sup>(1)</sup>	-69 846 895,82		-69 846 895,82	-54 228 799,73
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
• Subventions d'exploitation				
• Autres produits d'exploitation				
• Reprises d'exploitation : transferts de charges				104 000,00
• Produits financiers				
<b>TOTAL I</b>	<b>737 436 432,74</b>		<b>737 436 432,74</b>	<b>460 066 764,42</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
• Achats revendus <sup>(2)</sup> de marchandises	604 312 287,85	946 960,00	605 259 247,85	411 519 957,32
• Achats consommés <sup>(2)</sup> de matières et fournitures	71 744 792,89	512 539,35	72 257 332,24	40 423 111,34
• Impôts et taxes	2 069 117,71	150 024,00	2 219 141,71	607 972,58
• Charges de personnel	35 687 180,38	49 539,25	35 736 719,63	49 063 571,59
• Autres charges d'exploitation	3 464 904,70		3 464 904,70	1 114 285,70
• Dotations d'exploitation	20 591 401,72		20 591 401,72	14 111 964,15
<b>TOTAL II</b>	<b>737 869 685,25</b>	<b>1 659 062,60</b>	<b>739 528 747,85</b>	<b>516 840 862,68</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOIT. (I-II)</b>			<b>-2 092 315,11</b>	<b>-56 774 098,26</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	129 934 500,00		129 934 500,00	62 954 818,00
• Gains de change	630 980,12		630 980,12	246 321,05
• Intérêts et autres produits financiers	90 982 690,30		90 982 690,30	31 211 431,88
• Reprises financières : transferts de charges	12 299 848,47		12 299 848,47	12 163 760,24
<b>TOTAL IV</b>	<b>235 848 018,89</b>		<b>235 848 018,89</b>	<b>106 576 331,17</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
• Charges d'intérêts	84 044 326,34		84 044 326,34	18 718 848,17
• Pertes de change	249 656,93		249 656,93	217 903,05
• Autres charges financières			0,00	37 333,33
• Dotations financières	11 149 391,32		11 149 391,32	12 728 381,55
<b>TOTAL V</b>	<b>95 443 374,59</b>		<b>95 443 374,59</b>	<b>31 702 466,10</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>			<b>138 404 644,30</b>	<b>74 873 865,07</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>			<b>136 312 329,19</b>	<b>18 099 766,81</b>

1) Variation de stocks : stock final - stock initial augmentation (+); diminution (-)  
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

### Bilan passif du 01/01/2010 au 31/12/2010

PASSIF	Exercice au 31/12/10	Exercice au 31/12/09
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
F • Capital social ou personnel <sup>(1)</sup>	1 210 000 000,00	1 210 000 000,00
I • Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
N • Dont versé 1 210 000 000,00	1 210 000 000,00	1 210 000 000,00
A • capital souscrit non appelé dont versé		
N • Prime d'émission, de fusion, d'apport	643 500 000,00	643 500 000,00
C • Ecarts de réévaluation		
M • Réserves légales	14 181 552,94	9 589 634,41
E • Réserves réglementées	5 891 146,39	5 891 146,39
N • Report à nouveau <sup>(2)</sup>	56 980 814,76	54 434 362,50
T • Résultat en instance d'affectation <sup>(2)</sup>		
I • Résultat net de l'exercice <sup>(2)</sup>	136 145 765,34	91 838 370,79
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>2 066 699 279,43</b>	<b>2 015 253 514,09</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
P • Subvention d'investissement		
E • Provisions réglementées		
<b>M DETTES DE FINANCEMENTS (C)</b>	<b>1 476 356 241,13</b>	<b>580 719 746,72</b>
A • Emprunts obligataires	1 000 000 000,00	
N • Autres dettes de financement	476 356 241,13	580 719 746,72
<b>E PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>1 783 600,00</b>	
N • Provisions pour risques	1 783 600,00	
T • Provisions pour charges		
<b>ECART DE CONVERSION PASSIF (E)</b>		
• Augmentation de créances immobilisées		
• Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 544 839 120,56</b>	<b>2 595 973 260,81</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>2 078 056 748,10</b>	<b>961 086 016,45</b>
A • Fournisseurs et comptes rattachés	552 886 186,84	300 405 022,07
S • Clients créditeurs, avances et acomptes	1 229 861 139,68	620 295 433,05
I • Personnel	1 163 306,73	1 755 573,86
C • Organismes sociaux	3 318 415,61	3 567 253,32
C • Etat	59 139 982,27	26 385 742,56
R • Comptes d'associés	138 610 353,78	115 226,21
C • Autres créanciers	36 466 525,02	446 436,68
U • Comptes de régularisation-passif	56 610 838,17	8 115 328,70
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>16 858,66</b>	<b>19 225,27</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>92 134,94</b>	<b>30 658,83</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>2 078 165 741,70</b>	<b>961 135 900,55</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>281 849 938,33</b>	<b>76 574 139,87</b>
T • Crédits d'escompte et de trésorerie		
S • Crédit de trésorerie		
R • Banques (solides créditeurs)	281 849 938,33	76 574 139,87
<b>TOTAL III</b>	<b>281 849 938,33</b>	<b>76 574 139,87</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>5 904 854 800,59</b>	<b>3 633 683 301,23</b>

(1) si capital personnel débiteur (-) / bénéficiaire (+); déficitaire (-)

### Compte de produits et charges (hors taxes) du 01/01/2010 au 31/12/2010

NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 3=1+2	Totaux de l'exercice précédent 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>			<b>136 312 329,19</b>	<b>18 099 766,81</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
• Produits de cessions d'immo.	244 146 200,00		244 146 200,00	105 012 000,00
• Subventions d'équilibre				
• Reprise sur subventions d'invest.				
• Autres produits non courants	445 430,72		445 430,72	422 437,17
• Reprises non courantes : transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>244 591 630,72</b>		<b>244 591 630,72</b>	<b>105 434 437,17</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
• Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	239 323 610,53		239 323 610,53	20 696 142,65
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	279 874,04	10 552,00	290 426,04	57 443,54
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>TOTAL IX</b>	<b>239 603 484,57</b>	<b>10 552,00</b>	<b>239 614 036,57</b>	<b>20 753 586,19</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT. (VIII-IX)</b>			<b>4 977 594,15</b>	<b>84 680 850,98</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>			<b>141 289 923,34</b>	<b>102 780 617,79</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>5 144 158,00</b>	<b>10 942 247,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>136 145 765,34</b>	<b>91 838 370,79</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII)</b>			<b>1 215 876 082,35</b>	<b>672 077 532,76</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>1 079 730 317,01</b>	<b>580 239 161,97</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>136 145 765,34</b>	<b>91 838 370,79</b>



Aux Actionnaires de la société  
**Alliances Développement Immobilier S.A**  
16, Rue Ali Abderkaz  
Casablanca



Commission des Comptes

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010

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 provisoire de **Alliances Développement Immobilier (ADI) S.A** comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 31 décembre 2010. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 2 066 699 279,43 MAD, dont un bénéfice net de 136 145 765,34 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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 provisoire 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 provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes