

Résultats
 au 31 décembre 2011

Bilan actif du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En milliers de dirhams : KMAD)

ACTIF	31-12-11	31-12-10
Écart d'acquisition	688 551	639 140
Immobilisations incorporelles	12 479	10 956
Immobilisations corporelles	946 060	456 181
Immobilisations financières	179 269	83 955
Titres mis en équivalence	5 727	20 847
Impôts différés actifs	70 758	34 685
Actif immobilisé	1 902 845	1 245 764
Stocks	6 723 678	5 617 715
Fournisseurs avances et acomptes	699 159	302 093
Clients	4 452 375	2 050 373
Personnel	1 570	36
État Débiteur	1 810 907	886 065
Comptes d'associés	80 067	90 448
Autres débiteurs	326 572	121 383
Comptes de régularisation - actif	117 466	50 493
Titres et valeurs de placement	90 786	9 986
Actif circulant	14 302 581	9 128 592
Disponibilités	414 951	721 173
Trésorerie Actif	414 951	721 173
Total actif	16 620 377	11 095 529

Bilan passif du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En milliers de dirhams : KMAD)

PASSIF	31-12-11	31-12-10
Capitaux propres du Groupe	3 436 672	2 722 599
Capital	1 210 000	1 210 000
Primes d'émission	643 500	643 500
Réserves consolidées	751 104	445 423
Écart de conversion sur conversion des filiales en monnaies étrangères	26	-5
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	832 041	423 681
Intérêts minoritaires	518 755	121 005
Réserves minoritaires	377 804	112 776
Résultat des minoritaires	140 951	8 229
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	3 955 427	2 843 604
Dettes financières	4 687 017	2 828 961
Impôts différés passif	299 089	268 848
Provisions durables pour risques et charges	46 462	41 644
Total Passif immobilisé	8 987 996	5 983 057
Fournisseurs	2 094 473	1 210 176
Clients avances et acomptes	2 215 924	1 444 927
Personnel et organismes sociaux	35 790	23 884
État Crédeur	891 334	341 817
Compte de régularisation - passif	193 236	138 976
Autres provisions pour risques et charges	98 051	85 916
Comptes courants associés créditeurs	225 262	117 038
Autres dettes	84 683	61 430
Passif circulant	5 838 754	3 424 163
Trésorerie - passif	1 795 627	1 688 309
Total passif	16 620 377	11 095 529

Compte de produits et charges du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En milliers de dirhams : KMAD)

Compte de produits et charges	2011	2010
Produits d'exploitation	5 558 462	3 575 613
Chiffre d'affaires	4 341 075	2 611 800
Variation des stocks	1 003 933	933 806
Production immobilisée	21 022	2 577
Autres produits d'exploitation	32 639	25 785
Reprises d'exploitation	159 793	1 645
Charges d'exploitation	4 204 310	2 781 090
Achats consommés de matières	3 367 846	2 134 658
Autres charges externes	260 851	240 003
Impôts et taxes	61 059	22 567
Charges de personnel	343 085	264 285
Autres charges d'exploitation	1 626	22 929
Dotations d'exploitation	169 844	96 648
Résultat d'exploitation	1 354 152	794 523
Produits financiers	13 047	22 086
Charges financières	298 965	217 892
Résultat financier	-285 919	-195 806
Produits non courants	181 298	157 443
Charges non courantes	111 054	132 667
Résultat non courant	70 245	24 776
Résultat avant impôt	1 138 478	623 493
Impôts sur les sociétés	166 615	167 506
Impôts différés	-23 794	-285
Dotations d'amortissement de l'écart d'acquisition	39 603	28 394
Reprises d'amortissement de l'écart d'acquisition	13 808	4 686
Résultat après impôts des sociétés intergérées	969 863	432 564
Résultat des sociétés mises en équivalence	3 129	-654
Résultat net de l'ensemble consolidé	972 992	431 910
- Part du groupe	832 041	423 681
- Part des minoritaires	140 951	8 229

Périmètre de consolidation au 31/12/2011

Filiales	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
ADI	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALVI	99,83%	99,83%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES MOD	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES INTERNATIONALE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALGEST	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	IG
ALTAG	79,99%	79,99%	Contrôle exclusif	IG
MENZAH NAKHIL	99,96%	69,96%	Contrôle exclusif	IG
GOLF RESORT PALACE (GRP)	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
AGHOUATIM	99,95%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	44,99%	44,99%	Contrôle exclusif	IG
ALDARNA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ZERKAOUJA	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
ALTADEC	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
ATLAS NAKHIL	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD	60,00%	59,88%	Contrôle exclusif	IG
DHD	20,00%	19,95%	Influence notable	MEE
BELYA STAR REALITY	95,00%	94,99%	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGROCO IMMOBILIER (ONI)	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	IG
RMILA	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
OUED DRAA RESORT	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
GOLF ARGANA RESORT	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	69,99%	69,99%	Contrôle exclusif	IG
M'DEQ DEVELOPEMENT	69,80%	69,80%	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHE F'NIDEQ (ZFF)	99,96%	69,94%	Contrôle exclusif	IG
AL GOLF GESTION	99,90%	99,70%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE DE PARTICIPATION LIXUS (SPL)	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	IG
SALIXUS	99,99%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
PIRON MAROC HOLDING (PMH)	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
HOLDING ESSAOUIRA MOGADOR (HEM)	99,99%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
PALEMERIA THOMAS PIRON (PTP)	33,33%	33,32%	Influence notable	MEE
ALMES	72,60%	72,60%	Contrôle exclusif	IG
ENTREPRISE MAROCAINE DES TRAVAUX (EMT)	95,33%	68,44%	Contrôle exclusif	IG
SOMADIAZ	94,99%	68,97%	Contrôle exclusif	IG
ALPHA PALACE	99,87%	99,66%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLFS	100,00%	59,88%	Contrôle exclusif	IG
COGEDIM	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
JARDINS DU LITTORAL	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	64,99%	64,99%	Contrôle exclusif	IG
EXPERENCIA	99,96%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES SUD DEVELOPEMENT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
EMT BATIMENT	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
ALHF MANAGEMENT	39,99%	39,99%	Influence notable	MEE
LA VALERIEANE	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
PROMOGAM	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
SALIXUS CLUB	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
AKENZA	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
AL AOUAYEL	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHMA	49,99%	49,89%	Contrôle conjoint	IP
EMT AGREGATS	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
NAJMAT SAIS	65,00%	64,99%	Contrôle exclusif	IG
SINDIBAD HOLDING	49,99%	49,99%	Contrôle conjoint	IP
SINDIBAD BEACH RESORT	49,99%	49,99%	Contrôle conjoint	IP
ALLIANCES BENCHMARK	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	IG
EMT ROUTE	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
Les JARDINS NARCISSE	100,00%	100%	Contrôle exclusif	IG
RENTE NEGOCE	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
SINDIPARK	49,98%	49,98%	Contrôle conjoint	IP

 IG : Intégration Globale
 MEE : Mise en équivalence
 IP : Intégration Proportionnelle

 Deloitte Audit
 208, Boulevard Zerkoubi
 Casablanca

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

 A. SAÏDI ET ASSOCIES
 Commissaires aux Comptes
 4, Place Maréchal
 Casablanca
 Maroc

ATTTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISoire CONSOLIDÉE
PÉRIODE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2011

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société Alliances Développement Immobilier S.A. et de ses filiales (Groupe Alliances Développement Immobilier), comprenant le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé relatifs à la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2011. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés du Groupe totalisant 3 955 427 milliers de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 972 992 milliers de dirhams.

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 provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine au 31 décembre 2011, conformément aux normes nationales en vigueur.

Casablanca, le 29 mars 2012

Les Commissaires aux Comptes