

2012 Résultats
 au 31 décembre 2012

1. Bilan actif (En milliers de dirhams : KMAD)

ACTIF	Notes	31-déc-12	31-déc-11
Écart d'acquisition	5.1.2.1 et 5.2.1.1	180 709	161 594
Immobilisations incorporelles	5.1.2.2. et 5.2.1.2	546	281
Immobilisations corporelles	5.1.2.3 et 5.2.1.3	9 355	7 474
Immobilisations financières	5.1.2.4 et 5.2.1.4	4 728	105
Impôts différés actifs	5.1.2.5 et 5.2.2	9 112	11 376
Actif immobilisé		204 450	180 829
Stocks	5.1.2.6 et 5.2.3	5 740 962	3 714 452
Fournisseurs, avances et acomptes	5.2.4	244 702	423 846
Clients	5.1.2.7 et 5.2.5	3 292 844	1 911 506
Personnel		91	265
Etat débiteur	5.2.6	1 231 317	853 844
Comptes d'associés		18 144	312
Autres débiteurs	5.2.7	288 626	227 287
Comptes de régularisation - actif	5.2.8	70 063	74 942
Titres et valeurs de placement	5.1.2.8	47 278	315
Actif circulant		10 934 027	7 206 769
Disponibilités		128 915	202 758
Total actif		11 267 392	7 590 356

2. Compte de produits et charges consolidés (En milliers de dirhams : KMAD)

Compte de produits et charges	Notes	31-déc-12	31-déc-11
Produits d'exploitation		4 110 427	3 169 707
Chiffre d'affaires	5.3.1	2 653 187	2 807 478
Variations de stock	5.3.2	1 436 933	242 931
Production immobilisée			
Autres produits d'exploitation			
Reprises d'exploitation	5.3.3	20 307	119 297
Charges d'exploitation		2 978 336	2 023 946
Achats consommés de matières et fournitures	5.3.4	2 789 086	1 848 792
Autres charges externes		111 217	83 311
Impôts et taxes		16 018	27 289
Charges de personnel	5.3.5	52 983	35 823
Autres charges d'exploitation		553	
Dotations d'exploitation	5.3.6	8 479	28 732
Résultat d'exploitation		1 132 091	1 145 760
Produits financiers		5 180	1 101
Charges financières		219 567	128 425
Résultat financier	5.3.7	-214 387	-127 324
Produits non courants		4 046	145 835
Charges non courantes		31 622	68 556
Résultat non courant	5.3.8	-27 576	77 278
Résultat avant impôt		890 128	1 095 714
Impôt sur les sociétés		71 791	125 618
Impôts différés	5.2.2	2 303	-7 947
Dotations à l'amortissement de l'écart d'acquisition		13 824	3 203
Reprise d'amortissement de l'écart d'acquisition		8 819	8 819
Résultat après impôt		811 029	983 658
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Résultat consolidé		811 029	983 658
Part groupe		627 715	837 392
Part des minoritaires		183 314	146 267

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés (En milliers de dirhams : KMAD)

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées part du groupe	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2012	857 000	-	225 010	837 392	414 507	2 333 909
Augmentation de capital					55 790	55 790
Acquisitions et cessions de titres d'autocontrôle						
Effet des changements de méthodes comptables						
Effet de variation du périmètre					124 462	124 462
Autres retraitements			-28 757		-14 788	-43 545
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice			837 392	-837 392		
Dividendes			-349 987		-105 376	-455 363
Résultat consolidé de l'exercice				627 715	183 314	811 029
Ecart de conversion						
Capitaux propres au 31/12/2012	857 000	-	683 658	627 715	657 909	2 826 282

1. Bilan passif (En milliers de dirhams : KMAD)

PASSIF	Notes	31-déc-12	31-déc-11
Capitaux propres du Groupe	5.2.9	2 168 374	1 919 402
Capital		857 000	857 000
Réserves consolidées		683 658	225 010
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	5.3	627 715	837 392
Intérêts minoritaires	5.2.10	657 909	414 507
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		2 826 282	2 333 909
Dettes financières	5.2.11	2 828 621	1 165 445
Impôts différés passifs	5.2.2	128 957	91 185
Provisions durables pour risque et charges			8 819
Fournisseurs	5.2.12	1 631 319	1 184 498
Clients avances et acomptes	5.2.13	678 286	457 953
Personnel et organismes sociaux		6 814	4 476
État créancier	5.2.14	669 674	592 981
Compte de régularisation - passif		165 304	57 893
Autres provisions pour risques et charges			
Comptes courants d'associés créditeurs	5.2.15	237 600	153 397
Autres dettes	5.2.16	684 574	219 614
Passif circulant		4 073 571	2 670 811
Trésorerie - passif		1 409 960	1 320 186
Total passif		11 267 392	7 590 356

3. Tableau des flux de trésorerie consolidés (En milliers de dirhams)

TFT	31-déc-12	31-déc-11
Résultat net consolidé	811 029	983 658
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	6 935	-123 258
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		
Résultat de cession		-78 363
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	817 964	782 037
Élimination du coût de l'endettement financier net	214 476	126 677
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	1 032 440	908 714
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	-1 949 913	-2 440 953
Variation des impôts différés	2 303	10 616
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-915 169	-1 541 623
Incidence de variation de périmètre	-145 075	-156 997
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-416	-110
Acquisition d'immobilisations corporelles	-3 655	-3 824
Acquisition de titres non consolidés		
Cessions d'immobilisations		145 828
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	-4 623	22
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-153 769	-15 081
Augmentation de capital	55 740	562 989
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	455 364	-109 990
Emission de nouveaux emprunts	1 647 970	590 296
Remboursements d'emprunts	128 550	-80 322
Intérêts financiers nets	-214 476	-126 677
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	905 320	836 296
Variation de trésorerie nette	-163 619	-720 408
Trésorerie nette d'ouverture	-1 117 427	-397 020
Trésorerie nette de clôture	-1 281 045	-1 117 428

5. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

5.1 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les comptes consolidés du Groupe Alliances Darna (le « Groupe ») sont établis conformément aux normes nationales telles que prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis N° 5 du 26 mai 2005.

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2012 et 2011 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

5.1.1 Principes et méthodes de consolidation

5.1.1.1 Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50% ou celles où le Groupe est majoritaire au Conseil d'Administration et dont le pourcentage de contrôle dépasse 40%.

La méthode de la mise en équivalence est appliquée pour les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable.

L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une société sans en détenir le contrôle. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe dispose, directement ou indirectement, d'une fraction au moins égale à 20% des droits de vote de cette société.

Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une société exploitée en commun par un nombre limité d'associés ou d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.

Le périmètre de consolidation de l'exercice 2012 a été marqué, principalement, par l'acquisition de BIDAYATE AL KHEIR et L'ORCHIDEE DU SUD et la création de Ryad AL NOUR. Par ailleurs, ALDARNA a participé à l'augmentation de capital de Dar AL MOURAD.

Variation du périmètre

Le tableau suivant présente les sociétés nouvellement entrées dans le périmètre de consolidation du Groupe en 2012 :

Filiales	Nature d'opération	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle
DAR AL MOURAD	Participation à l'augmentation de capital	99,50%	99,50%	Contrôle exclusif
LA VALLEE AUX GOLFEES	Délégation indirecte à travers DAR AL MOURAD	100%	99,50%	Contrôle exclusif
BIDAYAT AL KHEIR	Acquisition	100%	100%	Contrôle exclusif
L'ORCHIDEE DU SUD	Acquisition	100%	100%	Contrôle exclusif
NAJILA II	Participation à l'augmentation de capital	9%	62,40%	Contrôle exclusif
IMMOBILIERE RYAD AL NOUR	Création	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif

5.1.1.2 Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre.

5.1.1.3 Autocontrôle

La société Alliances Darna ne détient pas d'actions propres au 31 décembre 2012 et 2011.

5.1.2 Méthodes et règles d'évaluation

5.1.2.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition constatés dans les comptes consolidés correspondent à la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés des sociétés acquises.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un amortissement sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise et des objectifs fixés lors de l'acquisition.

Le Groupe a décidé à partir de 2011 de ne constater l'amortissement des écarts d'acquisition qu'après leur affectation dans le délai accordé par l'avis N°5 : délai se terminant à la clôture du premier exercice, commencé postérieurement à l'acquisition, au cours duquel le Groupe peut procéder aux analyses et expertises nécessaires à cette évaluation.

5.1.2.2 Immobilisations incorporelles

Mis à part les écarts d'acquisition constatés sur les filiales acquises par le Groupe, les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des logiciels informatiques.

5.1.2.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production, diminué des amortissements, calculés selon la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés. Les durées de vie retenues sont les suivantes :

Libellé	Durée
Constructions	20 ans
Aménagements	10 ans
Matériel et outillage	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel et mobilier de bureau	10 ans
Matériel informatique	4 ans et 8 mois

Les immobilisations acquises en crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations en contrepartie d'un financement à long terme. Ensuite, les immobilisations résultant de ce retraitement sont amorties conformément aux taux d'amortissement économiques appliqués par le Groupe pour le même type d'immobilisation.

Les impacts de cessions intragroupes sont annulés en consolidation.

5.1.2.4 Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou à la valeur d'utilité, si celle-ci est inférieure.

5.1.2.5 Impôts différés

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

Par ailleurs, seuls les impôts différés sur les déficits fiscaux des filiales dont les perspectives de résultat sont estimées positives sont constatés en consolidation.

5.1.2.6 Stocks

S'agissant des activités immobilières et de services, les stocks et travaux en cours sont évalués au coût de production, incluant les charges financières, sans que la valeur des stocks ne puisse excéder la valeur nette de réalisation.

Les marges sur les stocks intragroupes sont annulées en consolidation. Il s'agit essentiellement des marges sur les prestations de contractant général facturées par la société Alliances Darna.

Les marges sur stock sont calculées sur la base d'un coût de revient incluant les charges directes, indirectes et une quote-part des frais généraux attribuable aux prestations facturées sur la base du chiffre d'affaires.

5.1.2.7 Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non recouvrement.

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les différences de change sont comptabilisées au niveau des écarts de conversion passif ou actif selon le cas.

5.1.2.8 Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement constitués d'actions cotées et OPCVM sont enregistrés au coût historique. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

5.1.2.9 Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

5.1.2.10 Reconnaissance des revenus

La société Alliances Darna et ses filiales utilisent la méthode d'avancement des travaux pour la comptabilisation du chiffre d'affaires relatif aux activités de prestations de services (MOD, contractant général, ...).

5.1.2.11 Provisions pour risques et charges

Les risques et charges nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours de surveillance à la date de clôture rendent probable, entraînent la constitution de provisions pour risques et charges. Les montants à provisionner sont appréciés compte tenu des circonstances et du principe de prudence.

5.2 INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

5.2.1 Informations sur les immobilisations

5.2.1.1. Ecart d'acquisition positifs

Les écarts d'acquisition-positifs constatés par le groupe sont relatifs aux sociétés suivantes :

Filiales	Durée d'amortissement (ans)	Ecarts d'acquisition Bruts	Cumul Amortissement	Ecarts d'acquisition Net
MAREMCO	20	35 142	7 028	28 114
BELYA	10	17 276	5 183	12 093
NAJILA	5 et 10	48 550	9 710	38 840
AL AOJAYEL	10	9 328	2 798	6 530
BIDAYATE AL KHAYR	Non encore affecté	66 877		66 877
ORCHIDEE DU SUD	Non encore affecté	28 255		28 255
NAJILA II	1 an	22	22	0
DAR AL MOURAD	1 an	270	270	0
TOTAL		205 721	25 012	180 709

La variation des écarts d'acquisition-positifs au 31 décembre 2011 et 2012 s'analyse comme suit :

	31-déc-11	Augmentation	Diminution	31-déc-12
Valeur brute	172 782	95 424	-62 485	205 721
Amortissement	11 188	13 824		25 012
Valeur nette	161 594	81 600	-62 485	180 709

La variation constatée au niveau des écarts d'acquisition s'explique par l'effet combiné de :

- La constatation des écarts d'acquisition des nouvelles entrées de périmètre pour 95 millions de dirhams concernant principalement BIDAYAT AL KHEIR et L'ORCHIDEE DU SUD ;
- Les dotations de l'exercice pour 14 millions de dirhams ;
- L'affectation de l'écart d'acquisition de la filiale RENT NEGOCE, constaté en 2011, pour 62 millions de dirhams aux stocks.

5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2011 et 2012 s'analyse comme suit :

Immobilisations Incorporelles	31-déc-11	Augmentation	Diminution	31-déc-12
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	629	416		1045
Valeurs brutes	629	416		1045
Amortissements	348	151		499
Valeurs nettes	281	266		546

5.2.1.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2011 et 2012 s'analyse comme suit :

Immobilisations corporelles	31-déc-11	Augmentation	Diminution	31-déc-12
Constructions	30	104		134
Matériel et Outillage	2 188	438		2 626
Matériel de transport	2 290	13		2 303
Mobilier, mat bureau & aménagement divers	7 157	3107		10 258
Autres immobilisations corporelles	259			258
Valeurs brutes	11 924	3 662		15 579
Amortissements	- 4 450	-1 774		-6 224
Valeurs nettes	7 474	1 888		9 355

5.2.1.4 Immobilisations financières

Immobilisation financières	31-déc-11	Entrée de périmètre	Augmentation	Diminution	31-déc-12
Titres de participation non consolidés					
Autres titres immobilisés					
Cautionnement et prêt	105		4 633	-10	4 728
Valeurs brutes	105		4 633	-10	4 728
Provisions					
Valeurs nettes	105		4 633	-10	4 728

5.2.2 Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2012 par nature de retraitement se présente comme suit :

Libellé	Résultat	Réserve	Total
D sur retraitement crédit bail	24	-77	-53
D sur réévaluation des stocks		-128 904	-128 904
D sur déficits fiscaux et différences temporaires	603		603
D sur Marges sur stock et frais de commercialisation	-631	3 057	2 426
D sur autres retraitements (*)	2 106	4 380	6 486
Total	2 305	-122 147	-119 845

(*) Les autres retraitements concernent principalement l'annulation des immobilisations en non valeurs

Preuve d'impôt

Éléments	2012
Résultat avant impôt	890 128
Impôt théorique	267 038
Impôt exigible comptabilisé	71 791
Impôt différé comptabilisé	2 303
Différence	192 944
Charges non déductibles	12 349
Produits non imposables	
Retraitements n'ayant pas donné lieu à un impôt différé	-63 871
Reprise des déficits antérieurs	450
Taux réduit de l'IS	
ID/ décalage temporaire	
Impôts/Résultat exonéré	-141 872

5.2.3 Stock

Les stocks par filiale au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
MAREMCO	715 595	684 913
AL DARNÀ	1 143 058	680 335
NAJILA	449 444	408 292
M'DEO DEVELOP	464 388	398 963
TANGER RESORT	591 848	367 689
ONI	249 621	241 639
EXPERENCIA	229 961	198 654
ERRAHMA	300 289	178 177
RYAD AL NOUR	424 859	
AUTRES	1 024 726	555 790
Total	5 740 962	3 714 452

Le stock du Groupe correspond principalement au foncier et aux encours des travaux de viabilisation et de construction des différents projets d'habitat social et intermédiaire. L'augmentation des stocks d'environ 2 milliards de dirhams enregistrée en 2012, s'explique principalement par :

- L'entrée dans le périmètre des sociétés Riad Al Nour, Orchidée du Sud et Bidayat Al Khayr pour respectivement 425 millions de dirhams, 143 millions de dirhams et 119 millions de dirhams ;
- L'accroissement de la production stockée d'ALDARNA pour 445 millions de dirhams ;
- L'accroissement de la production stockée de TANGER RESORT pour 225 millions de dirhams.

5.2.4 Fournisseurs avancés et acomptes

Les avances fournisseurs au 31 décembre 2012 se détaillent, par filiales et par échéances, comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
ALDARNA	148 107	303 400
MAREMCO	14 276	14 312
NAJILA	30 275	476
BIDAYAT AL KHAYR	15 642	
AL AQUAYEL	28 343	59 163
AUTRES	8 060	46 495
Total	244 702	423 846

Filiales	Total	A moins d'un an	A plus d'un an
ALDARNA	148 107	148 107	
MAREMCO	14 276	14 276	
NAJILA	30 275	30 275	
BIDAYAT AL KHAYR	15 642	15 642	
AL AQUAYEL	28 343	28 343	
AUTRES	8 060	8 060	
Total	244 702	244 702	

Ce compte logeait principalement les avances versées sur acquisition de foncier au titre de 2011, une grande part des dites acquisitions s'était produite en fin d'année ce qui justifiait le solde important au 31 Décembre 2011.

5.2.5 Clients et comptes rattachés

Les créances clients par filiale au 31 décembre 2011 et 2012 se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
ALDARNA	637 809	400 496
MAREMCO	268 815	236 350
NAJILA	973 427	906 181
TANGER RESORT	182 939	
AL AQUAYEL	498 168	368 338
ERRAHMA PARK	506 566	
AUTRES	225 121	141
Total	3 292 844	1 911 506

L'augmentation des créances clients du Groupe pour 1 381 millions de dirhams, correspond principalement aux créances d'ALDARNA sur les ventes 2012 des projets Mehdiya, Errahma et Bab Sebta.

5.2.6 Etat débiteur

Les créances envers l'Etat par filiale se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
ALDARNA	167 379	126 741
MAREMCO	89 752	73 553
TANGER RESORT	72 922	14 870
NAJILA	368 909	424 009
AL AQUAYEL	194 908	149 904
ERRAHMA PARK	182 628	12 181
NAJILA II	48 332	
AUTRES	106 487	52 586
Total	1 231 317	853 844

Les créances envers l'Etat par échéance se détaillent comme suit:

Filiales	31-déc-12	ANALYSE PAR ECHEANCE		
		Moins d'un an	Plus d'un an	Echues et non recouvrées
ALDARNA	167 379	167 379		
MAREMCO	89 752	89 752		
TANGER RESORT	72 922	72 922		
NAJILA	368 909	368 909		
AL AQUAYEL	194 908	194 908		
ERRAHMA PARK	182 628	182 628		
NAJILA II	48 332	48 332		
AUTRES	106 487	106 487		
Total	1 231 317	1 231 317		

La hausse des comptes Etat débiteur du Groupe pour 377 millions de dirhams, correspond principalement à la TVA à recevoir auprès de l'Etat au titre des logements sociaux déstockés, et à la contribution des filiales nouvellement intégrées au périmètre.

5.2.7 Autres débiteurs

Les autres débiteurs se détaillent par filiales comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
AL DARNÀ	19 182	906
NAJILA	167 613	220 681
NAJILA II	96 000	
AUTRES	5 831	5 700
Total	288 626	227 287

Le solde des autres débiteurs, correspond principalement à la convention IDMAJ conclue avec l'Etat dans le cadre du plan national de lutte contre les bidonvilles.

5.2.8 Comptes de régularisation – Actif

Ce poste est constitué essentiellement de charges constatées d'avance. Les retraitements affectant ce poste concernent principalement les charges de commercialisation facturées par la filiale ALDARNA aux différentes sociétés du périmètre et non encore comptabilisées en charge par ces dernières en attendant le déstockage des produits correspondants.

5.2.9 Capitaux propres part du groupe

La contribution des différentes sociétés aux capitaux propres du Groupe (y compris le résultat) se détaille comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
AL DARNÀ	1 430 022	1 206 629
MAREMCO	253 269	273 651
NAJILA	102 419	241 908
AL AQUAYEL	109 282	162 054
ERRAHMA	106 164	11 003
TANGER RESORT	60 407	4 574
AUTRES	106 811	19 583
Total	2 168 374	1 919 402

La variation des capitaux propres part du Groupe s'explique principalement par :

- Le résultat de l'exercice pour 628 millions de dirhams ;
- La distribution de dividendes pour 350 millions de dirhams.

5.2.10 Intérêts des minoritaires

Intérêts minoritaires	31-déc-12	31-déc-11
Réserves des minoritaires	474 595	268 240
Résultat des minoritaires	183 314	146 267
Total	657 909	414 507

La hausse des intérêts des minoritaires s'explique principalement par le résultat de l'exercice pour 183 millions de dirhams et l'augmentation de capital de certaines filiales détenues avec un partenaire institutionnel.

5.2.11 Dettes financières

Les dettes financières au 31 décembre 2012 se présentent comme suit :

Libellé	31-déc-12	31-déc-11
Dettes liées aux contrats de crédit bail	125	460
Emprunts obligataires	1 000 000	
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 819 701	1 142 670
Autres emprunts	8 795	22 315
Dettes financières	2 828 621	1 165 445

Le détail des dettes financières par filiale et par échéance se présente comme suit :

Filiales	31-déc-12	Moins d'un an	Plus d'un an	Plus 5 ans
AL DARNÀ	1 405 950		1 405 950	
MAREMCO	143 445	143 445		
DAR AL MOURAD	105 756		105 756	
TANGER RESORT	63 470		63 470	
NAJILA	350 000		350 000	
EXPERENCIA	85 000		85 000	
AL AQUAYEL	265 000		265 000	
ERRAHMA PARK	92 000	92 000		
RENT NEGOCE	80 000		80 000	
NAJILA II	38 000		38 000	
RYAD AL NOUR	200 000		200 000	
Total	2 828 621	235 445	2 593 176	

La hausse des dettes financières se justifie exclusivement par :

- L'émission d'un emprunt obligataire par ALDARNA d'un milliard de dirhams au cours du deuxième semestre 2012 ;
- Des CPI contractés dans le cadre de la réalisation de plusieurs projets pour environ 650 millions de dirhams ;
- L'entrée de périmètre de certaines filiales dont l'endettement s'élève à environ 236 millions de dirhams ;
- Le reste correspond au remboursement des différentes dettes financières du Groupe courant 2012.

5.2.12 Fournisseurs

Les fournisseurs par filiale se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
ALDARNA	491 955	337 874
MAREMCO	131 122	132 856
RYAD SOLTAN	3 821	7 973
ONI	50 433	22 814
TANGER RESORT	180 183	20 038
NAJILA	285 036	387 367
EXPERENCIA	4 900	6 753
AL AQUAYEL	85 902	236 527
ERRAHMA	230 090	18 558
NAJILA II	118 016	
AUTRES	49 861	13 738
Total	1 631 319	1 184 498

La hausse des dettes fournisseurs en 2012 s'explique principalement par la provision des travaux restant à réaliser sur les projets partiellement livrés en 2012.

5.2.13 Clients avances et acomptes

Les avances reçues des clients sur les différents produits immobiliers encours de finalisation se détaillent, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
AL DARNA	30 160	42 104
ONI	82 017	67 410
TANGER RESORT	2 608	31 514
M'DEQ DEVELOP	120 465	50 602
NAJILA	72 585	117 067
AL AOUAYEL	20 470	81 796
ERRAHMA	77 458	47 197
AL EXPERIENCIA	145 224	
AUTRES	127 299	20 263
Total	678 286	457 953

La hausse des clients avances et acomptes s'explique principalement par les avances acquéreurs relatives au démarrage de la commercialisation des projets Ryad Bernoussi II et Ryad M'deq.

5.2.14 Etat créateur

Les dettes envers l'état se détaillent, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
AL DARNA	98 250	143 124
MAREMCO	18 230	21 024
M'DEQ DEVELOP	401	2 789
NAJILA	235 484	309 988
AL AOUAYEL	89 276	110 484
ONI	42 203	3 968
TANGER RESORT	35 425	184
ERRAHMA PARK	95 179	50
NAJILA II	28 910	
AUTRES	26 317	1 370
Total	669 674	592 981

Le solde des comptes Etat créateur est principalement composé de :

- La TVA collectée sur chiffre d'affaires ;
- La TVA sur les livraisons à soi-même ;
- L'impôt sur les sociétés à payer.

5.2.15 Comptes courants d'associés créditeurs

Les comptes courants d'associés créditeurs se détaillent, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
AL DARNA	7 275	7 274
ONI		7 870
TANGER RESORT	95 250	61 950
M'DEQ DEVELOP		22 870
NAJILA	126 069	44 763
DAR AL MOURAD	4 000	
AUTRES	5 004	9370
Total	237 600	153 397

La hausse du solde des Comptes courants d'associés créditeurs du Groupe s'explique principalement par des dividendes non encore versés au 31/12/2012.

5.2.16 Autres dettes

Les autres dettes se détaillent par filiale comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
AL DARNA	606 233	179 421
AL AOUAYEL	25 000	125
RMILA	41 403	39 373
AUTRES	11 938	695
Total	684 574	219 614

Ce compte correspond exclusivement aux avances de trésorerie accordées par Alliances Développement Immobilier aux filiales du pôle Social.

5.3 INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

5.3.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé se détaille par société comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
AL DARNA	691 883	545 472
MAREMCO		239 587
ONI	150 061	
NAJILA	312 172	1 511 337
AL AOUAYEL	278 076	511 111
TANGER RESORT	254 990	
ERRAHMA PARK	742 750	
NAJILA II	223 255	
Total	2 653 187	2 807 478

Le chiffre d'affaires du Groupe a enregistré une baisse en valeur de 6%, le volume des ventes quant à lui a connu une hausse de 17%. Ceci s'explique par le mix 2012 axé plutôt sur des lots et logements sociaux vendus à 230 KMAD.

5.3.2 Variation de stock

Les variations de stocks se détaillent, par sociétés, comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
AL DARNA	451 357	274 046
MAREMCO	30 807	24 478
M'DEQ DEVELOP	65 528	22 374
ONI	21 869	45 343
TANGER RESORT	224 263	22 851
NAJILA	74 382	-245 231
EXPERIENCIA	31 797	17 525
AL AOUAYEL	-18 305	9 858
NAJMAT SAISS	1 815	10 459
RMILA	2 248	13 792
ERRAHMA	-56 094	36 983
ORCHIDEE DU SUD	121 584	
NAJILA II	21 778	
RYAD AL NOUR	424 859	
AUTRES	29 045	10 251
Total	1 436 933	242 931

La forte hausse de la variation de stocks s'explique principalement par :

- Un important stockage de foncier en 2012 pour environ 700 millions de dirhams, relatif à trois nouveaux projets du Groupe
- La hausse de la cadence de production sur certains projets nouvellement entamés

5.3.3 Reprises d'exploitation et transferts de charges

Les reprises d'exploitations et transferts de charges se détaillent, par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
AL DARNA	4 280	96 437
ONI	5 675	2 698
TANGER RESORT	2 462	2 713
M'DEQ DEVELOP	4 077	3 326
ERRAHMA	320	13 042
AL EXPERIENCIA	2 025	
AUTRES	1 468	1 081
Total	20 307	119 297

5.3.4 Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures se détaillent par filiale, comme suit :

Filiales	31-déc-12	31-déc-11
NAJILA	183 025	840 513
AL DARNA	706 468	491 857
AL AOUAYEL	140 049	331 508
MAREMCO	12 489	74 480
ONI	98 920	38 044
TANGER RESORT	389 515	16 247
ORCHIDEE DU SUD	119 705	
ERRAHMA PARK	472 183	36 664
NAJILA II	193 230	
RYAD AL NOUR	417 370	
AUTRES	56 132	19 479
Total	2 789 086	1 848 792

Les achats consommés ont connu une forte hausse en 2012, cette variation s'explique principalement par :

- L'acquisition du foncier (L'Orchidée du Sud et Ryad Al Nour) et l'entrée dans le périmètre de Najila II pour 730 millions de dirhams ;
- La hausse de la cadence de production et la constatation des provisions sur travaux restant à réaliser au niveau des projets Tanger Resort et Errahma pour environ 800 millions de dirhams ;
- Le projet de Najila a connu une baisse d'environ 650 millions de dirhams en raison de l'important déstockage opéré en 2011.

5.3.5 Charges du personnel

Les charges du personnel se détaillent comme suit pour l'exercice 2012 :

Charges de personnel	31-déc-12	31-déc-11
Rémunérations du personnel	43 323	28 866
Charges sociales	9 367	6 657
Charges sociales diverses	293	290
Total	52 983	35 813

Les effectifs des sociétés consolidées au 31 décembre 2012 se présentent comme suit :

Filiales	Effectif
AL DARNA	237
NAJILA	8
AUTRES	6
Total	251

La variation enregistrée au niveau des charges de personnel du Groupe (+48%) s'explique principalement par l'effet des recrutements opérés au sein de la société AL DARNA, dont les effectifs sont passés de 155 salariés en 2011 à 237 salariés en 2012, pour accompagner l'évolution constante du Groupe.

5.3.6 Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation se détaillent comme suit :

Charges de personnel	31-déc-12	31-déc-11
Dotations aux amortissements	1 930	1 655
Dotations aux provisions	6 549	27 077
Total	8 479	28 732

5.3.7 Résultat financier

Le résultat financier se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-12	31-déc-11
Produits des titres de placement		22
Gains de change	14	51
Reprises financières	75	
Autres produits financiers	5 091	1 028
Produits financiers	5 180	1 101
Charges d'intérêts	219 411	127 705
Pertes de change	156	200
Autres charges financières		520
Charges Financières	219 567	128 425
Résultat Financier	-214 387	-127 324

Les charges financières correspondent principalement aux charges d'intérêts sur les dettes financières du Groupe. La variation de ces charges pour 56% se justifie par la hausse des dettes financières du Groupe en 2012.

5.3.8 Résultat non courant

Le résultat non courant se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-12	31-déc-11
Produits de cession des éléments d'actif		145 828
Autres produits non courants	4 046	7
Produits Non Courants	4 046	145 835
VNC des éléments d'actif cédés		67 465
Autres charges non courantes	31 622	1 092
Charges Non Courantes	31 622	68 556
Résultat Non Courants	-27 576	77 278

En 2011, le résultat non courant correspondait principalement à la cession de participations de 30% de certaines filiales du Nord. En 2012, les charges non courantes correspondent exclusivement à la contribution pour l'appui à la cohésion sociale.

5.4 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Libellé	31-déc-12	31-déc-11
Cautions données	228 610	100 000
Cautions reçues	874 700	605 000
Hypothèques [*]	3 939 700	2 368 610
Nantissements	130 000	130 000
Total	5 173 010	3 203 610

[*] Les hypothèques concernent principalement les filiales AL DARNA pour 1 014 millions de dirhams, Ryad Al Nour pour 400 millions de dirhams, Tanger Resort pour 380 millions de dirhams, MAREMCO pour 375 millions de dirhams et NAJILA pour 350 millions de dirhams.

5.5 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Nature de la transaction	Montant des produits comptabilisés (chiffres en KMAD)	Montant des charges comptabilisées (chiffres en KMAD)
Conventions de placement d'avances de trésorerie	11 653	2 640
Convention de refacturation de charges	835	425
Convention de maîtrise d'ouvrage déléguée	43 079	
Convention de contractant général	24 857	
Convention d'assistance technique et administrative	2 100	55 941
Convention de prestation de services		477
Convention de travaux d'aménagement		560
Convention de commercialisation	24 240	8 039
Convention de bail professionnel		1 393

5.7 ANNEXES
5.7.1 Annexe 1 : Tableau des créances

EXERCICE DU 01/01/2012 AU 31/12/2012 En KMAD

CRÉANCES	2011	2012	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
			Moins d'un an	Plus d'un an	À plus de cinq ans	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	105	4 728		4 728					
* Prêts immobilisés									
* Autres créances financières	105	4 728		4 728					
DE L'ACTIF CIRCULANT	3 417 060	5 075 724	4 950 766	124 958			1 231 317		
* Fournisseurs débiteurs	423 846	244 702	244 702						
* Clients et comptes rattachés	1 911 506	3 292 844	3 292 844						
* Personnel	265	91		91					
* Etat	853 844	1 231 317	1 149 607	81 710			1 231 317		
* Comptes d'associés	312	18 144		18 144					
* Autres débiteurs	227 287	288 626	263 613	25 013					

5.7.2 Annexe 2 : Tableau des dettes

EXERCICE DU 01/01/2012 AU 31/12/2012 En KMAD

DETTES	2011	2012	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
			Moins d'un an	Plus d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DETTES DE FINANCEMENT	1 165 445	2 828 621	235 445	2 593 176					
* Emprunts obligataires		1 000 000		1 000 000					
* Autres dettes de financement	1 165 445	1 828 621	235 445	1 593 176					
DU PASSIF CIRCULANT	2 612 918	3 908 267	3 521 457	386 810			675 864		
* Fournisseurs	1 184 498	1 631 319	1 591 191	40 128					
* Clients créditeurs	457 953	678 286	564 451	113 835					
* Personnel	1 897	2 624	2 618	6					
* Organismes sociaux	2 579	4 190	4 190				4 190		
* Etat	592 981	669 674	669 674				669 674		
* Comptes d'associés	153 397	237 600	4 759	232 841					
* Autres créanciers	219 614	684 574	684 574						

5.7.3 Annexe 3 : Tableau des provisions

Nature	Montant début exercice	Autre Mouvements	DOTATIONS		REPRISES		Montant fin exercice
			Exploitation	Financières	Exploitation	Financières	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé							
2. Provisions réglementées							
3. Provisions durables pour risques et charges							
4. Ecart d'acquisition négatifs	8 819						8 819
Sous Total (A)	8 819						8 819
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	4 437		7 344		1 251		10 530
5. Autres provisions pour risques et charges							
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie							
Sous Total (B)	4 437		7 344		1 251		10 530
Total (A+B)	13 256		7 344		1 251		10 530

5.7.4 Annexe 4 : État de changement des méthodes

Nature des changements	Justification des changements	Influences sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
NEANT	NEANT	NEANT

5.7.5 Annexe 5 : État des dérogations

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influences des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
NEANT	NEANT	NEANT

5.7.6 Annexe 6 : Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants, tel que définis par l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, s'élève à 2,9 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales au titre de l'exercice 2012.

5.6 LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le périmètre de l'exercice 2012 ainsi que les méthodes de consolidation utilisées se présentent comme suit:

Filiales	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
ALDARNA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	45,00%	45,00%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
BELYA STAR REALTY	95,00%	94,99%	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGRICO IMMOBILIER (ONI)	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
M'DEG DEVELOPPEMENT	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHE F'NIDEQ (ZFF)	99,96%	69,97%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
EXPERENCIA	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHIMA	50,00%	49,90%	Contrôle conjoint	IG
NAJMAT SAISS	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
RMLA SARL	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
BIDAWAT AL KHEIR	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
L'ORCHIDEE DU SUD	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLPES	100,00%	99,50%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA II	96,00%	62,40%	Contrôle exclusif	IG
RYAD AL NOUR	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG

IG : Intégration Globale

Deloitte Audit
290, Boulevard Carthage
Casablanca

Aux Actionnaires du Groupe
Alliances DARNA
Zone d'Aménagement Touristique Agdal,
résidence Al Qantara Marrakech

A. SAADI ET ASSOCIES
Contrôleurs aux Comptes
A. Saadi El Ghazal
Casablanca

Messieurs,

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société Alliances DARNA S.A. et de ses filiales (Groupe Alliances DARNA), comprenant le bilan, ainsi que le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 2 826 282 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 811 029.

Responsabilité de la Direction
La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes nationales de consolidation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur
Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés
A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Alliances DARNA au 31 décembre 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Casablanca, le 17 Mai 2013.

A. Saadi El Ghazal
A. Saadi Et Associés
Contrôleurs aux Comptes

A. Saadi El Ghazal
A. Saadi Et Associés
Contrôleurs aux Comptes

Les Commissaires aux Comptes