

2011 Résultats
 au 31 décembre 2011

Bilan actif du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En dirhams : MAD)

ACTIF	Exercice			Exercice précédent
	Brut	Amortissement et provisions	Net	
IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)	31 503 408,88	8 548 978,30	22 954 430,58	8 216 807,06
* Frais préliminaires	14 060 757,50	3 522 277,20	10 538 480,30	2 064 123,80
* Charges à répartir	17 442 651,38	5 026 701,10	12 415 950,28	6 152 683,26
* Primes de remboursements des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	456 428,00	221 762,36	234 665,64	325 951,24
* Immo.en recherche et dévelop	-	-	-	-
* Brevets,marques,droits et val.simil	456 428,00	221 762,36	234 665,64	325 951,24
Logiciels	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	6 807 165,85	1 597 611,63	5 209 554,22	3 447 998,29
* Terrains	-	-	-	-
* Constructions	29 814,50	-	29 814,50	-
* Instal.tech.,matériel et outillage	650 713,27	56 722,01	593 991,26	189 677,59
* Matériel de transport	56 821,66	11 896,60	44 925,06	18 184,44
* Mobilier,mat.bureau et aménag	5 811 366,42	1 528 993,02	4 282 373,40	3 240 136,26
* Autres immobilis.corporelles	258 450,00	-	258 450,00	-
Immo.corporelles en cours	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	825 634 043,02	-	825 634 043,02	1 159 256 790,79
* Prêts immobilisés	23 996,96	-	23 996,96	64 812,17
* Autres créances financières	30 000,00	-	30 000,00	475 000 528,62
* Titres de participation	825 580 046,06	-	825 580 046,06	684 191 450,00
* Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ÉCARTS DE CONV.-ACTIF (E)	-	-	-	-
* Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
* Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
TOTAL I (A+B+C+D+E)	864 401 045,75	10 368 352,29	854 032 693,46	1 171 247 547,38
STOCKS (F)	680 335 239,39	-	680 335 239,39	406 898 557,87
* Marchandises	-	-	-	-
* Matières et fourniture consommables	-	-	-	-
* Produits en cours	680 335 239,39	-	680 335 239,39	406 898 557,87
* Produits intermé.d. et prod.residuels	-	-	-	-
* Produits finis	-	-	-	-
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 969 085 727,72	140 000,00	1 968 945 727,72	694 402 882,71
* Fournis.débit,avances et acomptes	303 399 751,98	-	303 399 751,98	1 072 002,38
* Clients et comptes rattachés	650 723 553,26	-	650 723 553,26	463 574 414,72
* Créances liés,à des contrats de construction	-	-	-	-
* Prêts accordés aux membres de la direction	-	-	-	-
* Personnel	259 520,00	-	259 520,00	42 033,01
* État	126 740 865,53	-	126 740 865,53	75 047 293,29
* Comptes d'associés	459 444 528,62	-	459 444 528,62	50 000 000,00
* Autres Débiteurs	404 965 205,56	140 000,00	404 825 205,56	103 674 086,63
* Comptes de régularisation-Actif	23 552 302,77	-	23 552 302,77	993 052,68
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	-
ÉCARTS DE CONV.-ACTIF (I)(éléments circulants)	74 947,74	-	74 947,74	-
TOTAL II (F+G+H+I)	2 649 495 914,85	140 000,00	2 649 355 914,85	1 101 301 440,58
TREASORERIE-ACTIF	30 428 905,25	-	30 428 905,25	104 083 795,72
* Chèques et valeurs à encaisser	-	-	-	70 056 255,32
* Banques, TG et CCP	30 369 590,29	-	30 369 590,29	34 017 602,53
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	59 314,96	-	59 314,96	9 937,87
* Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-
TOTAL III	30 428 905,25	-	30 428 905,25	104 083 795,72
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	3 544 325 865,85	10 508 352,29	3 533 817 513,56	2 376 632 783,68

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

NATURE	OPERATIONS		Totaux au 31/12/11 3 = 1 + 2	Totaux au 31/12/10 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises	-	-	-	-
* Ventes de biens et services produits	597 547 014,72	-	597 547 014,72	562 251 379,81
* Chiffre d'affaires	-	-	-	-
* Variation de stocks de produits (1)	273 436 681,52	-	273 436 681,52	129 731 836,00
* Subventions d'exploitation	-	-	-	-
* Autres produits d'expl.	-	-	-	-
* Repr. exp. : traf. charges	96 436 784,58	-	96 436 784,58	-
Total I	967 420 480,82	-	967 420 480,82	691 983 215,81
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises	-	-	-	-
* Achats consommés de matières et fournitures (2)	491 988 415,79	-	491 988 415,79	351 366 083,89
* Autres charges externes	49 305 109,58	18 721,00	49 323 830,58	20 775 686,11
* Impôts et taxes	15 528 993,86	-	15 528 993,86	2 609 988,24
* Charges de personnel	34 389 475,19	-	34 389 475,19	20 744 982,09
* Autres charges d'exploitation	-	-	-	-
* Dotations d'exploitation	7 182 861,41	-	7 182 861,41	2 651 554,18
Total II	598 394 855,83	18 721,00	598 413 576,83	398 148 294,51
RÉSULTAT D'EXPLOIT.(I-II)	369 025 624,99	-18 721,00	369 006 903,99	293 834 921,30
III PRODUITS FINANCIERS				
* Prod.titres de part et titres immo	-	-	-	-
* Gains de change	51 175,48	-	51 175,48	430,97
* Intérêts et autres prod.financiers	5 674 324,36	-	5 674 324,36	853 745,18
* Reprise financ.transf.charges	-	-	-	19 216,49
Total III	5 725 499,84	-	5 725 499,84	873 392,64
CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	70 948 743,16	-	70 948 743,16	39 673 665,92
* Pertes de change	160 059,46	-	160 059,46	16 336,25
* Autres charges financières	-	-	-	-
* Dotations financières	-	-	-	-
Total IV	71 108 802,62	-	71 108 802,62	39 690 002,17
RÉSULTAT FINANCIER.(IV-V)	-65 383 302,78	-	-65 383 302,78	-38 816 609,53
VI RÉSULTAT COURANT (III+VI)	303 642 322,21	-18 721,00	303 623 601,21	255 018 311,77

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

Bilan passif du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En dirhams : MAD)

PASSIF	Exercice au 31/12/11	Exercice au 31/12/10
F * Capital social ou personnel (1)	857 000 000,00	294 011 200,00
I * Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé	-	-
N Dont versé	-	-
A capital souscrit non appelé dont versé	-	-
N * Actions d'autocontrôle	-	-
C * Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
E * Écarts de réévaluation	-	-
M * Réserve légales	11 470 819,87	112 124,55
E * Autres réserves	-	-
N * Report à nouveau (2)	105 825 621,26	-1 245 811,45
T * Résultat en instance d'affectation (2)	-	-
* Résultat net de l'exercice (2)	303 602 607,46	228 419 717,95
Total des capitaux propres (A)	1 277 899 048,59	521 297 231,05
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)	-	-
* Subvention d'investissement	-	-
* Provisions réglementées	-	-
DETTES DE FINANCEMENTS (C)	422 985 000,00	267 311 000,00
E * Emprunts obligataires	-	-
N * Autres dettes de financement	422 985 000,00	267 311 000,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-
* Provisions pour risques	-	-
* Provisions pour charges	-	-
ÉCART DE CONVERSION PASSIF (E)	-	-
* Augmentation de créances immobilisées	-	-
* Diminution des dettes de financement	-	-
Total I (A+B+C+D+E)	1 700 884 048,59	788 608 231,05
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	770 091 220,63	1 326 840 700,34
* Fournisseurs et comptes rattachés	358 815 221,29	165 662 263,99
* Clients créditeurs, avances et acomptes	42 104 209,58	135 037 802,56
* Personnel	1 885 354,93	1 067 988,65
* Organisme sociaux	2 520 592,51	2 301 138,22
* État : Impôts sur les sociétés	78 254 072,52	35 925 249,00
* État : Autres Impôts et taxes	64 870 023,52	57 769 179,33
* Comptes d'associés	7 274 465,21	422 021 644,35
* Autres créanciers	179 420 588,12	501 123 684,44
* Comptes de régularisation-passif	34 946 692,95	5 931 749,80
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	74 947,74	-
ÉCARTS DE CONVERSION- PASSIF(Éléments circulants) (H)	-	-
Total II (F+G+H)	770 166 168,37	1 326 840 700,34
TREASORERIE-PASSIF	1 062 767 296,60	261 183 852,29
* Crédits d'escompte et de trésorerie	-	-
* Crédit de trésorerie	800 000 000,00	261 183 852,29
* Banques (soldes créditeurs)	262 767 296,60	-
Total III	1 062 767 296,60	261 183 852,29
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	3 533 817 513,56	2 376 632 783,68

(1) si capital personnel débiteur (-) (2) bénéficiaire (+); déficitaire (-)

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

NATURE	OPERATIONS		Totaux au 31/12/11 3 = 1 + 2	Totaux au 31/12/10 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
VII RÉSULTAT COURANT (reports)	303 642 322,21	-18 721,00	303 623 601,21	255 018 311,77
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits de cessions d'immo.	145 827 500,00	-	145 827 500,00	-
* Subventions d'équilibre	-	-	-	-
* Reprise sur subventions d'invest.	-	-	-	-
* Autres produits non courants	33,50	0,02	33,52	10 008 149,26
* Reprise non cour.transf.charges	-	-	-	-
Total VIII	145 827 533,50	0,02	145 827 533,52	10 008 149,26
IX CHARGES NON COURANTES				
* Val.nettes d'amort.immo.cédées	67 464 656,84	-	67 464 656,84	-
* Subventions accordées	-	-	-	-
* Autres charges non courantes	122 681,91	7 116,00	129 797,91	890,08
* Dot.non.courantes.amort.et prov.	-	-	-	-
Total IX	67 587 338,75	7 116,00	67 594 454,75	890,08
RÉSULTAT NON COURANT.(VIII-IX)	78 240 194,75	-7 115,98	78 233 078,77	10 007 259,18
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	381 882 516,96	-25 836,98	381 856 679,98	265 025 570,95
XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	78 254 072,52	-	78 254 072,52	36 605 853,00
XIII RÉSULTAT NET.(XI-XII)	381 882 516,96	-25 836,98	303 602 607,46	228 419 717,95
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 118 973 514,18	-	1 118 973 514,18	702 864 757,71
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	815 370 906,72	-	815 370 906,72	474 445 039,76
XVI RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)	303 602 607,46	-	303 602 607,46	228 419 717,95

2011 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	161 594	76 522
Immobilisations incorporelles	281	328
Immobilisations corporelles	7 474	5 521
Immobilisations financières	105	85
Titres Mise en Equivalence	-	-
Impôts différés actifs	11 376	10 508
Actif immobilisé	180 829	92 964
Stocks	3 714 452	2 934 619
Fournisseurs, avances et acomptes	423 846	31 710
Clients	1 911 506	348 742
Personnel	265	50
Etat débiteur	853 844	210 737
Comptes d'associés	312	31 311
Autres débiteurs	227 287	20 108
Comptes de régularisation - actif	74 942	24 965
Titres et valeurs de placement	315	315
Actif circulant	7 206 769	3 602 557
Disponibilités	202 758	170 597
Trésorerie Actif	202 758	170 597
Total actif	7 590 356	3 866 118

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

(En Milliers de dirhams : KMAD)	2011	2010
Produits d'exploitation	3 169 707	1 520 893
Chiffre d'affaires	2 807 478	776 404
Variations de stock	242 931	699 142
Production immobilisée	-	-
Autres produits d'exploitation	-	19 118
Reprises d'exploitation	119 297	26 229
Charges d'exploitation	2 023 946	1 045 671
Achats consommés de matières et fournitures	1 848 792	960 421
Autres charges externes	83 311	47 987
Impôts et taxes	27 289	8 510
Charges de personnel	35 823	23 009
Autres charges d'exploitation	-	4 541
Dotations d'exploitation	28 732	1 203
Résultat d'exploitation	1 145 760	475 222
Produits financiers	1 101	1 139
Charges financières	128 425	108 398
Résultat financier	-127 324	-107 259
Produits non courants	145 835	10 769
Charges non courantes	68 556	4 020
Résultat non courant	77 278	6 749
Résultat avant impôt	1 095 714	374 712
Impôt sur les sociétés	125 618	75 620
Impôts différés	-7 947	-1 795
Dotations à l'amortissement de l'écart d'acquisition	3 203	7 859
Reprises d'amortissement de l'écart d'acquisition	8 819	3
Résultat après impôt	983 658	293 031
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultat consolidé	983 658	293 031
Part groupe	837 392	293 061
Part des minoritaires	146 267	(30)

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

ACTIF	31-12-11	31-12-10
Capitaux propres du Groupe	1 919 402	649 418
Capital	857 000	294 011
Primes d'Emission	-	-
Réserves consolidées	225 010	62 346
Ecart de conversion sur conversion des filiales en monnaie Etrangères	-	-
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	837 392	293 061
Intérêts minoritaires	414 507	14 021
Réserves minoritaires	268 240	14 052
Résultat des minoritaires	146 267	-31
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 333 909	663 439
Dettes financières	1 165 445	655 471
Impôts différés passifs	91 185	79 702
Provisions durables pour risque et charges	8 819	-
Total Passif immobilisé	3 599 359	1 398 612
Fournisseurs	1 184 498	343 280
Clients avances et acomptes	457 953	358 691
Personnel et organismes sociaux	4 476	3 661
Etat créditeur	592 981	128 158
Compte de régularisation - passif	57 893	24 039
Autres provisions pour risques et charges	-	-
Comptes courants d'associés créditeurs	153 397	96 596
Autres dettes	219 614	945 464
Passif circulant	2 670 811	1 899 889
Trésorerie - passif	1 320 186	567 617
Total passif	7 590 356	3 866 118

Périmètre de consolidation au 31/12/2011

Filiales	% de Contrôle	% de d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
ALDARNA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	44,99%	44,99%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
BELVA STAR REALITY	95,00%	94,99%	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGRICO IMMOBILIER (ONI)	69,98%	69,98%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	69,99%	69,99%	Contrôle exclusif	IG
M'DEQ DEVELOPPEMENT	69,80%	69,80%	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHE F'NIDEQ (ZFF)	99,96%	69,94%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	64,99%	64,99%	Contrôle exclusif	IG
EXPERENCIA	99,96%	99,60%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHMA	49,99%	49,89%	Contrôle conjoint	IP
NAJMAT SAISS	65,00%	64,99%	Contrôle exclusif	IG
RMILA SARL	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
RENT NEGOCE	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
AL AQUAYEL IMMOBILIER	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG

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



Aux Actionnaires de la société
Alliances Darna S.A
 16, Rue Ali Abderazak
 Casablanca



ATTESTATION 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 Darna S.A. et de ses filiales (Groupe Alliances Darna), 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 2 333 909 milliers de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 983 658 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

