

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 | |
| IMMOBILISATIONS 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 INCORPORELLES EN COURS (C) | - | - | - | - |
| Fonds commercial | - | - | - | - |
| Autres immobilis. incorporelles | - | - | - | - |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (D) | 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 FINANCIÈRES (E) | 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 | 474 987 528,62 |
| Titres de participation | 825 580 046,06 | - | 825 580 046,06 | 684 191 450,00 |
| Autres titres immobilisés | - | - | - | 13 000,00 |
| ÉCARTS DE CONV.-ACTIF (F) | - | - | - | - |
| 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 (G) | 680 335 239,39 | - | 680 335 239,39 | 406 898 557,87 |
| Produits intermédiaires et prod.résiduels | - | - | - | - |
| 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 |
| 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 |
| TRESORERIE-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 |
| 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 |

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

| PASSIF | Exercice au 31/12/11 | Exercice au 31/12/10 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| 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 Ecarts de réévaluation | - | - |
| M Réserve légales | 11 470 819,87 | 112 124,55 |
| N Autres réserves | - | - |
| E Report à nouveau (2) | 105 825 621,26 | -1 245 811,45 |
| T Résultat en instance d'affectation (2) | - | - |
| T Résultat net de l'exercice (2) | 303 592 736,92 | 228 419 717,95 |
| P Total des capitaux propres (A) | 1 277 889 178,05 | 521 297 231,05 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B) | - | - |
| R Subvention d'investissement | - | - |
| N 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) | 1 700 874 178,05 | 788 608 231,05 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | 770 101 091,17 | 1 326 840 700,34 |
| F Fournisseurs et comptes rattachés | 358 815 221,29 | 165 662 263,99 |
| N Clients créditeurs, avances et acomptes | 42 104 209,58 | 135 037 802,56 |
| C Personnel | 1 885 354,93 | 1 067 988,65 |
| R Organisme sociaux | 2 520 592,51 | 2 301 138,22 |
| U État | 143 133 966,58 | 93 694 428,33 |
| N Comptes d'associés | 7 274 465,21 | 422 021 644,35 |
| U Autres créanciers | 179 420 588,12 | 501 123 684,44 |
| L 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) | 770 176 038,91 | 1 326 840 700,34 |
| TRESORERIE-PASSIF | 1 062 767 296,60 | 261 183 852,29 |
| T Crédits d'escompte et de trésorerie | - | - |
| U Crédit de trésorerie | 800 000 000,00 | - |
| L Banques (soldes créditeurs) | 262 767 296,60 | 261 183 852,29 |
| 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 | OPÉRATIONS | | Totaux au 31/12/11 3=1+2 | Totaux au 31/12/10 4 |
|--|-------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| 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 (VIII+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 (XII-XIII) | 303 628 444,44 | -25 836,98 | 303 592 736,92 | 228 419 717,95 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII) | 1 118 973 514,16 | 0,02 | 1 118 973 514,18 | 702 864 757,71 |
| XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII) | 815 345 069,72 | 25 837,00 | 815 380 777,26 | 474 445 039,76 |
| XVI RÉSULTAT NET (Total des produits-Total des charges) | 303 628 444,44 | -25 836,98 | 303 592 736,92 | 228 419 717,95 |

État des soldes de gestion (E.S.G) du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En dirhams : MAD)

| RUBRIQUES | Exercice N | Exercice N-1 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Ventes de marchandises [en l'état] | | |
| (-) Achats revendus de marchandises | | |
| MARGE BRUT SUR VENTES EN L'ÉTAT (I) | | |
| (+) Ventes de biens et services produits | 597 547 014,72 | 562 251 379,81 |
| (+) Variation de stock de produits | 273 436 681,52 | 129 731 836,00 |
| (+) Immobilisations produites par l'entreprise elle-même | - | - |
| PRODUCTION DE L'EXERCICE (II) | 870 983 696,24 | 691 983 215,81 |
| (-) Achats consommés de matières et fournitures | 491 988 415,79 | 351 366 083,89 |
| (-) Autres charges externes | 49 323 830,58 | 20 775 686,11 |
| CONSOMMATION DE L'EXERCICE III | 541 312 246,37 | 372 141 770,00 |
| VALEUR AJOUTÉE (I-II-III) IV | 329 671 449,87 | 319 841 445,81 |
| (+) Subvention d'exploitation | - | - |
| (-) Impôts et taxes | 15 528 993,86 | 2 609 988,24 |
| (-) Charges de personnel | 34 389 475,19 | 20 744 982,09 |
| EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) OU (V) | 279 752 980,82 | 296 486 475,48 |
| INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E.) | | |
| (+) Autres produits d'exploitation | - | - |
| (-) Autres charges d'exploitation | - | - |
| (+) Reprise d'exploitation : Transferts de charges | 96 436 784,58 | - |
| (-) Dotation d'exploitation | 7 182 861,41 | 2 651 554,18 |
| = RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) (VI) | 369 006 903,99 | 293 834 921,30 |
| (+ ou -) RÉSULTAT FINANCIER (VII) | -65 383 302,78 | -38 816 609,53 |
| (-) RÉSULTAT COURANT (+ ou -) (VIII) | 303 623 601,21 | 255 018 311,77 |
| (+ ou -) RÉSULTAT NON COURANT (IX) | 78 233 078,77 | 10 007 259,18 |
| (-) Impôts sur les résultats | 78 263 943,06 | 36 605 853,00 |
| (=) RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) (X) | 303 592 736,92 | 228 419 717,95 |

1) Variation de stocks : stock final - stock initial augmentation [+], diminution [-]

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

État des soldes de gestion (E.S.G)-suite du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En dirhams : MAD)

| RUBRIQUES | Exercice N | Exercice N-1 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Résultat net de l'exercice : | | |
| Bénéfice (+) | | |
| Pertes (-) | 303 592 736,92 | 228 419 717,95 |
| (+) Dotations d'exploitation | 7 182 861,41 | 2 651 554,18 |
| (+) Dotations financières | | |
| (+) Dotations non courantes | | |
| (-) Reprises d'exploitation | | |
| (-) Reprises financières | | 99 800,00 |
| (-) Reprises non courantes | | |
| (-) Produits des cessions d'immobilisations | 145 827 500,00 | |
| (+) Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées | 67 464 656,84 | |
| CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) | 232 412 755,17 | 230 971 472,13 |
| (-) Distribution de bénéfices | 109 989 589,92 | |
| AUTOFINANCEMENT | 122 423 165,25 | 230 971 472,13 |

(1) À l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulant et à la trésorerie.
 (2) À l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulant et à la trésorerie.
 (3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

A1-2 : État des dérogations

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

A1-3 : État des changements de méthodes

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

B 2 : Tableau des immobilisations autres que financières

| NATURE | MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE | AUGMENTATION | | | DIMINUTION | | | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|--|-----------------------------|----------------------|------------------|----------|------------------|---------|----------|---------------------------|
| | | Acquisition | Prod. par l'ent. | Virement | Cession | Retrait | Virement | |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 10 465 103,58 | 21 038 305,30 | | | | | | 31 503 408,88 |
| Frais préliminaires | 2 774 249,50 | 11 286 508,00 | | | | | | 14 060 757,50 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 7 690 854,08 | 9 751 797,30 | | | | | | 17 442 651,38 |
| Primes de remboursements des obligations | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 456 428,00 | | | | | | | 456 428,00 |
| Immobilisation en recherche et développement | | | | | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 456 428,00 | | | | | | | 456 428,00 |
| Fonds commercial | | | | | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 4 325 438,03 | 2 579 302,86 | | | 97 575,04 | | | 6 807 165,85 |
| Terrains | | | | | | | | |
| Constructions | 0,00 | 29 814,50 | | | | | | 29 814,50 |
| Installat. techniques, matériel et outillage | 203 708,17 | 447 005,10 | | | | | | 650 713,27 |
| Matériel de transport | 21 433,33 | 132 963,37 | | | 97 575,04 | | | 56 821,66 |
| Mobilier, matériel bureau et aménagements | 4 100 296,53 | 1 711 069,89 | | | | | | 5 811 366,42 |
| Immobilisations corporelles diverses | 0,00 | 258 450,00 | | | | | | 258 450,00 |

B4 : Tableau des titres de participation (En dirhams : MAD)

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité 1 | Capital Social 2 | Participation au capital en % 3 | Prix d'acquisition global 4 | Valeur comptable nette 5 | Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9 |
|--|-----------------------|------------------|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|---|-------------------|----------------|--|
| | | | | | | Date de clôture 6 | Situation nette 7 | Résultat net 8 | |
| MAREMCO | PROMOTION IMMOBILIERE | 50 000 000,00 | 99,99% | 84 999 600,00 | 84 999 600,00 | 31/12/11 | 309 718 400,97 | 103 617 121,05 | 260 862 840,78 |
| M'DEQ DEVELOPPEMENT | PROMOTION IMMOBILIERE | 100 000,00 | 69,80% | 69 800,00 | 69 800,00 | 31/12/11 | -2 778 187,88 | -99 026,52 | 25 804 575,18 |
| NAJILA | PROMOTION IMMOBILIERE | 12 325 600,00 | 64,99% | 381 511 400,00 | 381 511 400,00 | 31/12/11 | 708 552 799,67 | 609 091 118,78 | 1 465 380 995,86 |
| NEJMAT SAISS | PROMOTION IMMOBILIERE | 32 500 000,00 | 65,00% | 39 081 250,00 | 39 081 250,00 | 31/12/11 | 32 132 243,54 | -136 317,01 | 10 953 433,31 |
| AL AOQAYEL | PROMOTION IMMOBILIERE | 50 100 000,00 | 99,80% | 50 000 000,00 | 50 000 000,00 | 31/12/11 | 197 799 467,88 | 160 986 213,03 | 523 742 124,94 |
| TANGER RESORT | PROMOTION IMMOBILIERE | 100 000 000,00 | 69,99% | 69 999 600,00 | 69 999 600,00 | 31/12/11 | 97 948 629,64 | -664 957,04 | 25 651 537,18 |
| BELVA STAR | PROMOTION IMMOBILIERE | 200 000,00 | 94,99% | 17 100 000,00 | 17 100 000,00 | 31/12/11 | -1 340 932,33 | -857 892,30 | 2 474 973,77 |
| RIAD SOLTAN | PROMOTION IMMOBILIERE | 5 000 000,00 | 44,99% | 2 249 900,00 | 2 249 900,00 | 31/12/11 | 4 703 192,27 | -65 069,88 | 7 777 526,77 |
| ONI | PROMOTION IMMOBILIERE | 2 019 000,00 | 69,98% | 87 253 896,06 | 87 253 896,06 | 31/12/11 | 21 470 970,56 | 725 897,20 | 49 402 556,02 |
| AL EXPERENCIA | PROMOTION IMMOBILIERE | 1 000 000,00 | 99,96% | 999 600,00 | 999 600,00 | 31/12/11 | 2 056 445,41 | 719 290,75 | 18 557 261,08 |
| RMILA RESORT | PROMOTION IMMOBILIERE | 31 000 000,00 | 96,77% | 30 000 000,00 | 30 000 000,00 | 31/12/11 | 30 652 975,80 | -72 878,24 | 13 792 407,48 |
| RENT NEGOCE | PROMOTION IMMOBILIERE | 10 000,00 | 99,99% | 62 315 000,00 | 62 315 000,00 | 31/12/11 | -380 912,86 | -211 164,74 | 35,26 |
| Total | | | | 825 580 046,06 | 825 580 046,06 | | | | |

B5 : Tableau des provisions

| NATURE | MONTANT DÉBUT EXERCICE | DOTATIONS | | | REPRISES | | | MONTANT FIN EXERCICE |
|--|------------------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|---------------|----------------------|
| | | Exploitation | Financières | Non courantes | Exploitation | Financières | Non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | | | | | | | | |
| 2. Provisions réglementées | | | | | | | | |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | | | | | | | | |
| SOUS Total (A) | | | | | | | | |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 140 000,00 | | | | | | | 140 000,00 |
| 5. Autres provisions pour risques et charges | | | | | | | | |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | | | | | | | | |
| SOUS Total (B) | 140 000,00 | | | | | | | 140 000,00 |
| Total (A+B) | 140 000,00 | | | | | | | 140 000,00 |

B 6 : Tableau des créances

| CRÉANCES | Total | ANALYSE PAR ÉCHÉANCE | | | AUTRE ANALYSE | | | |
|------------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Échues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'État et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISÉ | 53 996,96 | | 53 996,96 | | | | | |
| Prêts immobilisés | 23 996,96 | | 23 996,96 | | | | | |
| Autres créances financières | 30 000,00 | | 30 000,00 | | | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 1 969 085 727,72 | | 1 969 085 727,72 | | 126 740 865,53 | 1 120 516 494,55 | | |
| Fournisseurs débiteurs | 303 399 751,98 | | 303 399 751,98 | | | | | |
| Clients et comptes rattachés | 650 723 553,26 | | 650 723 553,26 | | | | | 256 798 998,77 |
| Personnel | 259 520,00 | | 259 520,00 | | | | | |
| État | 126 740 865,53 | | 126 740 865,53 | | 126 740 865,53 | | | |
| Comptes d'associés | 459 444 528,62 | | 459 444 528,62 | | | | | 459 444 528,62 |
| Autres débiteurs | 404 965 205,56 | | 404 965 205,56 | | | | | 404 272 967,16 |
| Comptes de réqul. Actif | 23 552 302,77 | | 23 552 302,77 | | | | | |

Tableau de financement de l'exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En dirhams : MAD)
I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BALAN

| Masses | Exercice a | Exercice précédent b | Variation (a-b) | |
|--|--------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | | Emplois | Ressources |
| Financement permanent | 1 700 874 178,05 | 788 408 231,05 | | 912 245 947,00 |
| Moins actif immobilisé | 854 032 693,46 | 1 171 247 547,38 | | 317 214 853,92 |
| = Fonds de roulement (A) | 846 841 484,59 | -382 639 316,33 | | 1 229 480 800,92 |
| Actif circulant | 2 649 355 914,65 | 1 101 301 440,58 | 1 548 054 474,27 | |
| Moins passif circulant | 770 176 038,91 | 1 326 840 700,34 | | 556 664 661,43 |
| = Besoins de financement (B) | 1 879 179 875,94 | -229 539 259,76 | 2 104 719 135,70 | |
| = Trésorerie nette (actif-passif) A - B | -1 032 338 391,35 | -157 100 056,57 | | 875 238 334,78 |

Tableau de financement de l'exercice - suite du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En dirhams : MAD)
II. EMPLOIS ET RESSOURCES

| | Exercice | | Exercice précédent | |
|--|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Emplois | Ressources | Emplois | Ressources |
| RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) | | | | |
| AUTOFINANCEMENT | | 122 423 165,25 | | 230 971 472,13 |
| Capacité d'auto-financement | | 232 412 755,17 | | 230 971 472,13 |
| - Distribution de bénéfices | | 109 989 589,92 | | |
| CESSIONS ET RÉDUCTIONS DES IMMOBILISATIONS | | 620 858 345,83 | | |
| * Cession d'immobi. incorporelles | | | | |
| * Cession d'immobi. corporelles | | 317 500,00 | | |
| * Cession d'immobi. financières | | 145 510 000,00 | | |
| * Récupérations sur créances Immob. | | 475 030 843,83 | | |
| AUGMENT. DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS | | 562 988 800,00 | | 244 011 200,00 |
| * Augmentations de capital, apports | | 562 988 800,00 | | 244 011 200,00 |
| * Subventions d'investissement | | | | |
| AUGMENT. DES DETTES DE FINANCEMENT | | 185 315 000,00 | | 240 000 000,00 |
| (Inette de primes de remboursement) | | 185 315 000,00 | | 240 000 000,00 |
| RESSOURCES STABLES | | 1 491 585 309,08 | | 714 982 672,13 |
| ACQUISITION ET AUGMENTATION D'IMMOBILISATIONS | 211 425 202,86 | | 947 724 666,15 | |
| * Acqui. d'immob. incorporelles | | 2 579 302,86 | | 218 673,00 |
| * Acqui. d'immob. corporelles | | 208 826 400,00 | | 2 149 911,26 |
| * Acqui. d'immob. financières | | 19 500,00 | | 599 076 974,39 |
| * Augment. des créances immobilisées | | | | 346 278 907,50 |
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES | | | | |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENTS | | 29 641 000,00 | | |
| EMPLOIS EN NON VALEURS | | 21 038 305,30 | | 10 206 310,58 |
| EMPLOIS STABLES | | 262 104 508,16 | | 957 930 976,73 |
| VARIATION DE BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL | 2 104 719 135,70 | | | 151 365 374,13 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE | | 875 238 334,78 | | 91 582 930,47 |
| TOTAL GÉNÉRAL | 2 366 823 643,86 | 2 366 823 643,86 | 957 930 976,73 | 957 930 976,73 |

B 7 : Tableau des dettes

| DETTES | Total | ANALYSE PAR ÉCHÉANCE | | | AUTRE ANALYSE | | | |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Échues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'État et organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| DETTES DE FINANCEMENT | 422 985 000,00 | 237 670 000,00 | 185 315 000,00 | | | | | |
| Emprunts obligataires | | | | | | | | |
| Autres dettes de financement | 422 985 000,00 | 237 670 000,00 | 185 315 000,00 | | | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 770 101 091,17 | | | | 48 000,00 | 145 654 559,09 | 242 656 596,32 | |
| Fournisseurs | 358 815 221,29 | | 358 815 221,29 | | 48 000,00 | | 55 967 678,24 | |
| Clients créditeurs | 42 104 209,58 | | 42 104 209,58 | | | | | |
| Personnel | 1 885 354,93 | | 1 885 354,93 | | | | | |
| Organismes sociaux | 2 520 592,51 | | 2 520 592,51 | | | 2 520 592,51 | | |
| État | 143 133 966,58 | | 143 133 966,58 | | | 143 133 966,58 | | |
| Comptes d'associés | 7 274 465,21 | | 7 274 465,21 | | | | 7 274 465,21 | |
| Autres créanciers | 179 420 588,12 | | 179 420 588,12 | | | | 179 414 452,87 | |
| Comptes de régular. Passif | 34 946 692,95 | | 34 946 692,95 | | | | | |

B 8 : Tableau des sûretés réelles données ou reçues

| TIERS CRÉDITEURS OU DÉBITEURS | MONTANT COUVERT PAR LA SÛRETÉ | NATURE (1) | DATE ET LIEU D'INSCRIPTION | OBJET (2) (3) | VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SÛRETÉ DONNÉE À LA DATE DE CLÔTURE |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------------|---------------|---|
| * Sûretés données | | | | | |
| | 85 000 000,00 | HYPOTHÈQUE | ATW CASA 04/01/2008 | EMPRUNT | |
| | 190 000 000,00 | HYPOTHÈQUE | CIH BAB AGNAOU 30/04/10 | EMPRUNT | 167 670 000,00 |
| | 130 000 000,00 | NANTISSEMENT | CAM CASA 01/07/10 | EMPRUNT | 130 000 000,00 |
| | 100 000 000,00 | HYPOTHÈQUE | CIH BAB AGNAOU 01/12/2009 | DÉCOUVERT | 156 092 356,25 |
| | 100 000 000,00 | BAO | CAM CASA 04/01/2010 | DÉCOUVERT | 106 674 940,35 |
| | 300 000 000,00 | HYPOTHÈQUE | CAM CASA 12/12/2011 | EMPRUNT | 103 000 000,00 |
| * Sûretés reçues | | | | | |

(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) [entreprises liées, associés, membres du personnel]

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

B 9 : Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail

| ENGAGEMENTS DONNÉS | MONTANTS EXERCICE | MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT |
|--------------------------|-------------------|-----------------------------|
| * Sûretés données | NEANT | NEANT |
| Total | | |

(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) [entreprises liées, associés, membres du personnel]

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

B 9 : Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de crédit-bail

| ENGAGEMENTS REÇUS | MONTANTS EXERCICE | MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| * Avals et cautions | | |
| Cautions / Sté SOKETRA DOZ 08 | | 489 921,72 |
| Cautions / Sté MULTISERVICES 08 | | 300 021,30 |
| Cautions / Sté URBATOWN 08 | | 82 170,00 |
| Cautions / Sté HAOUZ BETON 08 | | 92 131,00 |
| Cautions / Sté HAOUZ BETON 09 | | 2 526 696,94 |
| Cautions / Sté URBA TOWN 09 | | 2 752 226,76 |
| Cautions / Sté SOKETRA DOZ 09 | | 869 503,42 |
| Cautions / Sté SEFIANI 09 | | 277 787,85 |
| Cautions / Sté ASSAINIA 09 | | 96 783,12 |
| Cautions / Sté MULTISERVICES 09 | | 267 932,34 |
| Cautions / Sté HADA MIN FADLI RABI 09 | | 1 066 566,00 |
| Cautions / Sté ALLUM CONCEPT 09 | | 29 958,87 |
| Cautions / Sté SKOUM ROSE 09 | | 234 201,12 |
| Cautions / Sté LWATRE 09 | | 312 914,41 |
| Cautions / Sté BN PROMO 09 | | 280 399,27 |
| Cautions / Sté EFEG 09 | | 561 345,14 |
| Cautions / Sté SETRAT 09 | | 599 423,03 |
| Cautions / Sté OULADE OMARAN 09 | | 615 551,57 |
| Cautions / Sté Lwatre 10 | | 3 476 664,17 |
| Cautions / Sté Oulade omrane 10 | | 2 066 284,21 |
| Cautions / Sté Bn Promo 10 | | 2 000 318,69 |
| Cautions / Sté EFEG 10 | | 3 345 939,48 |
| Cautions / Sté Setrat 10 | | 3 424 883,41 |
| Cautions / Sté H2K 10 | | 2 358 464,79 |
| Cautions / SMH TELECOM 10 | | 180 394,78 |
| Cautions / Sté JELALIA 10 | | 3 901 784,57 |
| Cautions / Sté HADA MIN FADLI RABI 10 | | 180 721,28 |
| Cautions / Sté CCRE 10 | | 456 543,15 |
| Cautions / Sté CECCR 10 | | 742 395,91 |
| Cautions / Sté SNCE 10 | | 451 051,69 |
| Cautions / Sté ASSAINIA 10 | | 178 694,82 |
| * Autres engagements donnés | | |
| Total | | 34 199 673,81 |



288, Bd Zertouni
Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 0522 22 40 34
Fax (212) 0522 22 40 78

Aux actionnaires de la société
ALLIANCES DARNA S.A.

Marrakech

**RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2011 AU 31 DÉCEMBRE 2011**



A. SAADI ET ASSOCIÉS
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 0522 27 99 16
Fax (212) 0522 20 58 90

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société **Alliances Darna S.A** comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 1 277 889 178,05 MAD dont un bénéfice net de 303 592 736,92 MAD.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. 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 de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, 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 de synthèse 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 de synthèse 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 de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse 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 le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe 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 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment 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, suite aux autres vérifications spécifiques prévues par la loi, nous portons à votre connaissance que certaines conventions réglementées, citées 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 pris des participations dans les sociétés suivantes :

- 100% dans le capital de la société Rent Negoce SARL pour KMAD 62 315 ;
- 96,77% dans le capital de la société Rmila Resort SARL pour KMAD 30 000.

Nous portons également à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, Alliances Darna S.A. a augmenté sa participation dans le capital de la société :

- NAJILA S.A. pour KMAD 116 511 dont le pourcentage de détention est passé de 49,99% à 64,99%.

Casablanca le 02 avril 2012.

Deloitte Audit

Ahmed Benabdelkhalak
Associé

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaidi & Associés

Nawfal Amar
Associé