

2011 Résultats

au 31 décembre 2011

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

ACTIF	Notes	31-12-11	31-12-10
Écart d'acquisition	5.1.2.1 et 5.2.1.1	161 594	76 522
Immobilisations incorporelles	5.1.2.2 et 5.2.1.2	281	328
Immobilisations corporelles	5.1.2.3 et 5.2.1.3	7 474	5 521
Immobilisations financières	5.1.2.4 et 5.2.1.4	105	85
Impôts différés actifs	5.1.2.5 et 5.2.2	11 376	10 508
Actif immobilisé		180 829	92 964
Stocks	5.1.2.6 et 5.2.3	3 714 452	2 934 619
Fournisseurs, avances et acomptes	5.2.4	423 846	31 710
Clients	5.1.2.7 et 5.2.5	1 911 506	348 742
Personnel		265	50
État débiteur	5.2.6	853 844	210 737
Comptes d'associés		312	31 311
Autres débiteurs	5.2.7	227 287	20 108
Comptes de régularisation - actif	5.2.8	74 942	24 965
Titres et valeurs de placement	5.1.2.8	315	315
Actif circulant		7 206 769	3 602 557
Disponibilités		202 758	170 597
Total actif		7 590 356	3 866 118

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

Compte de produits et charges	NOTES	2011	2010
Produits d'exploitation		3 169 707	1 520 893
Chiffre d'affaires	5.3.1	2 807 478	776 404
Variations de stock	5.3.2	242 931	699 142
Production immobilisée		-	-
Autres produits d'exploitation		-	19 118
Reprises d'exploitation	5.3.3	119 297	26 229
Charges d'exploitation		2 025 946	1 045 671
Achats consommés de matières et fournitures	5.3.4	1 848 792	960 421
Autres charges externes		83 311	47 987
Impôts et taxes		27 289	8 510
Charges de personnel	5.3.5	35 823	23 009
Autres charges d'exploitation		-	4 541
Dotations d'exploitation	5.3.6	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	5.3.7	-127 324	-107 259
Produits non courants		145 835	10 769
Charges non courantes		68 556	- 4 020
Résultat non courant	5.3.8	77 278	6 749
Résultat avant impôt		1 095 714	374 712
Impôt sur les sociétés		125 618	75 620
Impôts différés	5.2.2	-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

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées part du groupe	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2011	294 011	-	62 346	293 061	14 021	663 439
Augmentation de capital	562 989	-	-	-	-	562 989
Acquisitions et cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-
Effet des changements de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-
Effet de variation du périmètre	-	-	-	-	265 850	265 850
Autres retraitements	-	-	-20 407	-	-11 631	-32 038
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice	-	-	293 061	-293 061	-	-
Dividendes	-	-	-109 990	-	-	-109 990
Résultat consolidé de l'exercice	-	-	-	837 392	146 267	983 659
Écarts de conversion	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres au 31/12/2011	857 000	-	225 010	837 392	414 507	2 333 909

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 Methodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis N° 5 du 26 mai 2005.

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2010 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 égal 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. Les sociétés sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle, c'est le cas de la société PARC ERRAHMA uniquement.

Le périmètre de consolidation de l'exercice 2011 a été marqué principalement par l'acquisition de RENT NEGOCE et l'acquisition de 15% complémentaire de NAJILA.

Variation du périmètre

Le tableau suivant présente les sociétés nouvellement entrées dans le périmètre de consolidation du Groupe en 2011 :

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

PASSIF	NOTE	31-12-11	31-12-10
Capitaux propres du Groupe	5.2.9	1 919 402	649 418
Capital		857 000	294 011
Réserves consolidées		225 010	62 346
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	5.3	837 392	293 061
Intérêts minoritaires	5.2.10	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	-
Fournisseurs		1 184 498	343 280
Clients avances et acomptes		457 953	358 691
Personnel et organismes sociaux		4 476	3 661
État créateur		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

3. Tableau des flux de trésorerie consolidé 31/12/2011 (En milliers de dirhams)

Filiales	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Résultat net consolidé	983 658	293 031
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	- 123 258	9 032
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
Résultat de cession	- 78 363	263
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	782 037	302 326
Élimination du coût de l'endettement financier net	126 677	106 691
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	908 714	409 017
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	- 2 460 953	- 346 909
Variation des impôts différés	10 616	- 1 795
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	- 1 541 623	60 314
Incidence de variation de périmètre	- 156 997	- 550 722
Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 110	- 219
Acquisition d'immobilisations corporelles	- 3 824	- 3 267
Acquisition de titres non consolidés	-	-
Cessions d'immobilisations	145 828	719
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	22	- 72
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 15 081	- 553 561
Augmentation de capital	562 989	244 011
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	- 109 990	-
Emission de nouveaux emprunts	590 296	322 635
Remboursements d'emprunts	- 80 322	- 33 825
Intérêts financiers nets versés	- 126 677	- 106 691
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	856 296	426 150
Variation de trésorerie nette	- 720 408	- 67 117
Trésorerie nette d'ouverture	- 397 020	- 329 905
Trésorerie nette de clôture	- 1 117 428	- 397 020

Filiales	Nature d'opération	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle
RENT NEGOCE	Acquisition	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif
RMLLA	Participation à l'augmentation de capital	96,77%	96,77%	Contrôle exclusif

Le tableau suivant présente les évolutions des pourcentages de contrôle et d'intérêt survenues en 2011 pour les entités existantes au 31 décembre 2010.

FILIALES	NATURE D'OPÉRATION	% de contrôle		% d'intérêt	
		2011	2010	2011	2010
OUED NEGROCO IMMOBILIER (ONIJ)	CESSION PARTIELLE DE TITRES	69,98%	99,98%	69,98%	99,98%
TANGER RESORT	CESSION PARTIELLE DE TITRES	69,99%	99,99%	69,99%	99,99%
M'DEO DÉVELOPPEMENT	CESSION PARTIELLE DE TITRES	69,80%	99,80%	69,80%	99,80%
NAJILA	ACQUISITION COMPLÉMENTAIRE	64,99%	49,99%	64,99%	49,99%

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 Alliance Darna ne détient pas d'actions propres au 31 décembre 2010 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.

Un écart d'acquisition positif a été constaté sur la société NAJMAT SAISS au 31 décembre 2010 pour 18,1 millions de dirhams. La réévaluation des actifs de cette filiale a été opérée en 2011, cette réévaluation fait ressortir une valeur des actifs nets supérieure au coût d'acquisition ce qui a généré un écart d'acquisition négatif de 17,6 millions de dirhams.

L'amortissement initialement constaté sur cet écart d'acquisition a été repris suite à cette situation et l'écart d'acquisition négatif sera repris sur 2 ans, durée estimée du projet.

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

Mise à part les écarts d'acquisition constatés sur les unités acquises par le Groupe, les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des logiciels informatiques amortis sur une durée de 6 ans et 8 mois.

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	6 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 survenance 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. Écart d'acquisition-positif

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

Filiales	Durée d'amortissement (ans)	Écarts d'acquisition Bruts	Cumul Amortissement	Écarts d'acquisition Net
MAREMCO	20	35 142	5 271	29 871
BELYA	10	17 277	3 455	13 822
NAJILA	5 et 10	48 550	596	47 954
AL AOUAYEL	10	9 328	1 866	7 462
RENT NEGOCE	Non encore affecté	62 485	0	62 485
Total		172 782	11 188	161 594

La variation de l'écart d'acquisition-positif au 31 décembre 2010 et 2011 s'analyse comme suit :

	31 décembre 2010	Augmentation	Diminution	31 décembre 2011
Valeur brute	86 135	104 746	18 099	172 182
Amortissement	9 613	2 732	1 157	11 188
Valeur nette	76 522	102 014	16 942	161 594

La hausse des écarts d'acquisition-positifs s'explique par l'acquisition de 100% de Rent Négoce et l'acquisition complémentaire de 15% dans Najila pour respectivement 62 et 43 millions de dirhams. La baisse pour 18 millions de dirhams s'explique par l'affectation de l'écart d'acquisition de Nejmat Saïss aux stocks.

5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2010 et 2011 s'analyse comme suit :

	31 décembre 2010	Augmentation	Diminution	31 décembre 2011
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	519	110		629
Valeurs brutes	519	110		629
Amortissements	191	157	-	348
Valeurs nettes	328	- 47		281

5.2.1.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2010 et 2011 s'analyse comme suit :

	31 décembre 2010	Augmentation	Diminution	31 décembre 2011
Constructions	-	30		30
Matériel et Outillage	1 061	1 127		2 188
Matériel de transport	2 237	143	90	2 290
Mobilier, mat bureau & aménagement	4 892	2 265		7 157
Autres immobilisations corporelles		259		259
Valeurs brutes	8 190	3 824	90	11 924
Amortissements	- 2 668	- 1 854	- 72	- 4 450
Valeurs nettes	5 522	1 970	18	7 474

5.2.1.4 Immobilisations financières

	31 décembre 2010	Entrée de périmètre	AUG	DIM	31 décembre 2011
Titres de participation non consolidés	-			-	-
Autres titres immobilisés	2			2	-
Cautionnement et prêt	83		22		105
Valeurs brutes	85	-	22	2	105
Provisions	--			-	-
Valeurs nettes	85		22	2	105

5.2.2 Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2011 par nature de retraitement se présente comme suit :

Libellé	Résultat	Réserve	Total
ID sur retraitement crédit bail	-19	-9	-28
ID sur réévaluation des stocks	7 135	-98 292	-91 157
ID sur déficits fiscaux et Différences temporaires	-1 450	2 033	583
ID sur Marges sur stock et frais de commercialisation	-874	3 081	2 207
ID sur autres retraitements (*)	3 155	5 431	8 586
Total	7 947	-87 756	-79 809

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

Preuve d'impôt

Éléments	2011
Résultat avant impôt	1 095 714
Impôt théorique	328 714
Impôt exigible comptabilisé	125 618
Impôt différé comptabilisé	- 7 947
Différence	211 045
Charges non déductibles	7 415
Produits non imposables	
Taux réduit de l'IS	- 7 135
ID/décalage temporaire	
Impôts/Résultat exonéré	- 211 323

5.2.3 Stock

Les stocks retraités par filiale au 31 décembre 2010 et 2011 se détaillent comme suit :

Filiales	31-déc.-11	31-déc.-10
MAREMCO	684 913	660 361
AL DARNA	680 335	408 440
NAJILA	408 292	343 616
M'DEQ DEVELOP	398 963	376 515
TANGER RESORT	367 689	344 714
ONI	241 639	196 760
EXPERENCIA	198 654	181 170
ERRAHMA	178 177	143 194
AL AOUAYEL	165 508	155 776
NAJMAT SAISS	134 882	67 112
RENT NEGOCE	113 589	-
AUTRES	141 811	56 961
Total	3 714 452	2 934 619

Les stocks consolidés ont enregistré en 2011 une augmentation de 780 millions de dirhams. Cette augmentation est expliquée principalement par :

- L'accroissement de la production stockée en 2011, de MAREMCO, ALDARNA, NAJILA et AL AOUAYEL pour une variation nette du coût de déstockage de 371 millions de dirhams, correspondant principalement aux travaux additionnels de viabilisation et d'édification des projets portés par ces sociétés.

- La constatation en 2011 des stocks des sociétés RENT NEGOCE et RMILA pour un Total de 189 millions de dirhams. Ces stocks correspondent principalement à des terrains en cours de viabilisation.

5.2.4 Fournisseurs avances et acomptes

Les avances fournisseurs au 31 décembre 2011 se détaillent, par filiales et par échéances, comme suit :

Filiales	31-déc.-11	31-déc.-10
ALDARNA	303 400	1 072
MAREMCO	14 312	13 643
TANGER RESORT	42 337	
ONI	4 158	4 158
NAJILA	476	12 837
AL AOUAYEL	59 163	
Total	423 846	31 710

Filiales	Total	A moins d'un an	A plus d'un an
ALDARNA	303 400	303 400	
MAREMCO	14 312	14 312	
TANGER RESORT	42 337	42 337	
ONI	4 158	4 158	
NAJILA	476		12 837
AL AOUAYEL	59 163	59 163	
AUTRES	4 635	4 635	
Total	423 846	423 846	0

Le solde des avances données aux fournisseurs du Groupe a connu une hausse de 392 millions de dirhams. Cette évolution est le résultat de :

- La hausse du solde des avances octroyées par ALDARNA à ses fournisseurs de 302 millions de dirhams, en raison de l'accroissement de la production de certains projets.

- La hausse du solde des avances octroyées par TANGER RESORT et AL AOUAYEL à leurs fournisseurs pour respectivement 42 et 59 millions de dirhams, en raison de l'accroissement des activités de production.

5.2.5 Clients et comptes rattachés

Les créances clients par filiale au 31 décembre 2010 et 2011 se détaillent comme suit :

Filiales	31 décembre 2011	31 décembre 2010
ALDARNA	400 496	250 394
MAREMCO	236 350	96 065
NAJILA	906 181	1 347
AL AOUAYEL	368 338	
AUTRES	141	936
Total	1 911 506	348 742

Les créances client au 31 décembre 2011 se détaillent par échéance comme suit :

Filiales	31 décembre 2011	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE		
		Moins d'un an	Plus d'un an	Échues et non recouvrées
ALDARNA	400 496	400 496		
MAREMCO	236 350	236 350		
NAJILA	906 181	906 181		
AL AOUAYEL	368 338	368 338		
AUTRES	141	141		
Total	1 911 506	1 911 506		

L'augmentation du solde des créances clients en 2011 pour 1 563 millions de dirhams s'explique par les livraisons opérées en fin d'année.

5.2.6 État débiteur

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

Filiales	31-déc.-11	31-déc.-10
ALDARNA	126 741	75 047
MAREMCO	73 553	61 818
ONI	24 515	12 479
TANGER RESORT	14 870	10 689
NAJILA	424 009	27 504
AL AOUAYEL	149 904	7 817
AUTRES	40 252	15 383
Total	853 844	210 737

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

Filiales	31 décembre 2011	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE		
		Moins d'un an	Plus d'un an	Échues et non recouvrées
ALDARNA	126 741	126 741		
MAREMCO	73 553	73 553		
NAJILA	424 009	424 009		
AL AOUAYEL	149 904	149 904		
ONI	24 515	24 515		
TANGER RESORT	14 870	14 870		
AUTRES	40 252	40 252		
Total	853 844	853 844		

Le solde des comptes de l'État débiteur a connu une progression de 643 millions de dirhams entre 2011 et 2010. Cette progression s'explique principalement par la hausse des comptes d'État débiteur des sociétés AL AOUAYEL et NAJILA pour 142 et 397 millions de dirhams respectivement, en raison de la constatation en créances envers l'État du solde de la TVA au titre des programmes de logement social développés par le Groupe, dans le cadre de la loi de finance 2010 (régime des 250 KDH).

5.2.7 Autres débiteurs

Les autres débiteurs se détaillent par filiales comme suit :

Filiales	31-déc.-11	31-déc.-10
AL DARNA	906	12 044
NAJILA	220 681	2 177
EXPERENCIA	5 004	4 778
AUTRES	696	1 109
Total	227 287	20 108

Cette variation s'explique principalement par la constatation en 2011 d'une créance de 212 millions de dirhams, correspondant à la cession groupée d'un ensemble de logements sociaux à un institutionnel.

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.-11	31-déc.-10
AL DARNA	1 206 629	458 926
MAREMCO	273 651	167 432
NAJILA	241 908	-3 800
AL AOUAYEL	162 054	7 449
ERRAHMA	11 003	17
NAJMAT SAISS	10 534	-1 619
AUTRES	13 623	21 013
Total	1 919 402	649 418

5.2.10 Intérêts des minoritaires

Les intérêts minoritaires concernent principalement la société Najila, détenue par le Groupe à hauteur de 65% (contre 50% en 2010).

L'importante hausse des intérêts minoritaires s'explique par la réalisation en 2011 d'un important déstockage au niveau de cette société ce qui a généré un résultat significatif.

5.2.11 Dettes financières

Les dettes financières au 31 décembre 2011 se présentent comme suit :

Libellé	31-déc.-11	31-déc.-10
Dettes liées aux contrats de crédit bail	460	939
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 142 670	642 137
Autres emprunts	22 315	12 395
Dettes financières	1 165 445	655 471

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

Filiales	31 décembre 2011	Plus d'un an	Moins d'un an	Plus 5 ans
AL DARNA	423 445	231 447	191 998	
MAREMCO	195 000	195 000		
NAJILA	210 000		210 000	
EXPERENCIA	85 000	85 000		
AL AOUAYEL	172 000	145 000	27 000	
RENT NEGOCO	80 000	80 000		
Total	1 165 445	738 245	427 202	

La hausse des dettes financières s'explique principalement par les débloquages réalisés, sur un CPI de 350 millions de dirhams contracté par NAJILA et un emprunt contracté par ALDARNA auprès du CAM pour 103 millions de dirhams.

5.2.12 Provisions durables pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges correspondent exclusivement à l'écart d'acquisition négatif de NEJMAT SAISS pour 9 millions de dirhams.

5.2.13 Fournisseurs

Les fournisseurs par filiale se détaillent comme suit :

Filiales	31 décembre 2011	31 décembre 2010
ALDARNA	337 874	176 208
MAREMCO	132 856	136 040
RIAD SOLTAN	7 973	3 936
ONI	22 814	6 419
TANGER RESORT	20 038	9 785
NAJILA	387 367	4 250
EXPERENCIA	6 753	1 160
AL AOUAYEL	236 527	837
ERRAHMA	18 558	301
AUTRES	13 738	4 344
Total	1 184 498	345 280

Les comptes des dettes fournisseurs ont connu une hausse de 841 millions de dirhams en 2011, expliquée principalement par la hausse du solde des dettes fournisseurs de NAJILA et d'AL AOUAYEL pour respectivement 383 et 235 millions de dirhams, correspondant principalement aux provisions FNP des travaux non encore facturés au titre de certains projets.

5.2.14 Clients avances et acomptes

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

Filiales	31 décembre 2011	31 décembre 2010
AL DARNA	42 104	135 038
ONI	67 410	28 175
TANGER RESORT	31 514	28 202
M'DEQ DEVELOP	50 602	2 485
NAJILA	117 067	68 898
AL AOUAYEL	81 796	69 187
ERRAHMA	47 197	5 628
AUTRES	20 263	20 978
Total	457 953	358 691

La hausse des avances clients pour 99 millions de dirhams s'explique principalement par les avances collectées sur les différents projets entamés.

5.2.15 État créditeur

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

Filiales	31 décembre 2011	31 décembre 2010
ALDARNA	143 124	93 694
MAREMCO	21 024	23 712
M'DEQ DEVELOP	2 789	33
NAJILA	309 988	3 485
AL AOUAYEL	110 484	1 036
AUTRES	5 572	6 198
Total	592 981	128 158

Le solde des comptes d'État créditeurs a enregistré une hausse de 465 millions de dirhams entre 2010 et 2011. Cette variation s'explique principalement par la hausse du solde des comptes de l'État créditeur des sociétés NAJILA et AL AOUAYEL pour respectivement 307 et 109 millions de dirhams, en raison principalement de la constatation de la TVA facturée sur les ventes de ces deux sociétés pour respectivement 290 et 89 millions de dirhams.

5.2.16 Comptes courants d'associés créditeurs

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

Filiales	31 décembre 2011	31 décembre 2010
AL DARNA	7 274	34 504
ONI	7 870	26 247
TANGER RESORT	61 050	-
M'DEQ DEVELOP	22 870	-
NAJILA	44 963	22 481
AUTRES	9 370	13 364
Total	153 397	96 596

La hausse des comptes courants d'associés créditeurs s'explique principalement par :

- La cession de 30% en 2011 des comptes courants détenus initialement par le Groupe dans certaines sociétés pour un Total de 91 millions de dirhams.
- La constatation du compte courant de 22 millions de dirhams, détenu par les partenaires du Groupe dans la société Najila.

5.2.17 Autres dettes

Les autres dettes se détaillent par filiale comme suit :

Filiales	31 décembre 2011	31 décembre 2010
AL DARNA	179 421	770 579
MAREMCO	180	99 962
AL AOUAYEL	125	55 244
RMILA	39 373	-
AUTRES	515	19 679
Total	219 614	945 464

Le solde des comptes des autres créditeurs a connu une baisse significative en 2011, en raison notamment de :
- La conversion de 564 millions de dirhams, des avances de trésorerie d'ADI dans Aldarna en capital.
- La cession à Aldarna en 2011 des avances de trésorerie détenues initialement par ADI dans certaines filiales.

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 décembre 2011	31 décembre 2010
ALDARNA	545 472	484 460
MAREMCO	239 557	244 396
ONI	-	21 389
NAJILA	1 511 337	26 159
AL AOUAYEL	511 111	-
Total	2 807 478	776 404

Le chiffre d'affaires a connu une croissance de 262 % pour atteindre 2 807 millions de dirhams au 31 décembre 2011 en raison principalement des déstockages opérés en 2011 au niveau des filiales NAJILA et AL AOUAYEL.

5.3.2 Variation de stock

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

Filiales	31 décembre 2011	31 décembre 2010
ALDARNA	276 044	129 204
MAREMCO	24 678	162 019
M'DEQ DEVELOP	22 376	29 057
ONI	65 343	-33 804
TANGER RESORT	22 851	24 251
NAJILA	-245 231	41 429
EXPERENCIA	17 525	181 276
AL AOUAYEL	9 858	155 776
NAJMAT SAISS	10 459	291
RMILA	13 792	-
ERRAHMA	34 983	-
AUTRES	10 251	9 643
Total	242 931	699 142

5.3.3 Reprises d'exploitation et transferts de charges

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

Filiales	31 décembre 2011	31 décembre 2010
AL DARNA	96 437	-
ONI	2 698	26 229
TANGER RESORT	2 713	-
M'DEQ DEVELOP	3 326	-
ERRAHMA	13 042	-
AUTRES	1 081	-
Total	119 297	26 229

Les reprises d'exploitation correspondent aux reprises sur provisions des travaux non encore facturés, passées en 2010 dans les comptes FNP.

5.3.4 Achats consommés de matières et fournitures

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

Filiales	31 décembre 2011	31 décembre 2010
NAJILA	840 513	68 157
AL DARNA	491 857	351 731
AL AOUAYEL	331 508	134 065
MAREMCO	74 480	235 608
ONI	38 044	7 340
AUTRES	72 390	163 520
Total	1 848 792	960 421

Le solde des achats consommés a connu une variation de 92% en 2011, passant de 960 millions de dirhams à 1 849 millions de dirhams. Cela s'explique par l'accélération de la cadence des travaux dans les différents chantiers en 2011 en vue des déstockages réalisés au quatrième trimestre 2011.

5.3.5 Charges du personnel

Les charges du personnel se détaillent comme suit pour l'exercice 2011 :

Filiales	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Rémunérations du personnel	28 866	19 440
Charges sociales	6 667	3 373
Charges sociales diverses	290	196
Total des charges sociales	35 823	23 009

Les effectifs des sociétés consolidées au 31 décembre 2011 se présentent comme suit :

Filiales	Effectif
ALDARNA	155
NAJILA	8
AUTRES	3
Total	166

5.3.6 Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation se détaillent comme suit :

	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Dotations aux amortissements	1 655	1 203
Dotations aux provisions	27 077	-
Total	28 732	1 203

5.3.7 Résultat financier

Le résultat financier se détaille comme suit :

Libellé	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Produits des titres de placement	22	25
Gains de change	51	-
Autres produits financiers	1 028	1 114
PRODUITS FINANCIERS	1 101	1 139
Charges d'intérêts	127 705	107 655
Pertes changes	200	17
Autres charges financières	520	726
CHARGES FINANCIÈRES	128 425	108 398
RÉSULTAT FINANCIER	-127 324	-107 259

Les charges financières correspondent principalement aux charges d'intérêts sur les dettes financières du Groupe. La variation de ces charges pour +19% est corrélative à la hausse des dettes financières du Groupe en 2011.

5.3.8 Résultat non courant

Le résultat non courant se détaille comme suit :

Libellé	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Produits de cession des éléments d'actif	145 828	719
Autres produits non courants	7	10 050
PRODUITS NON COURANTS	145 835	10 769
VNC des éléments d'actif cédés	67 465	1 126
Autres charges non courantes	1 092	2 894
CHARGES NON COURANTES	68 556	4 020
RÉSULTAT NON COURANTS	77 278	6 749

Le résultat non courant correspond principalement à la cession des participations de 30% de certaines filiales du nord.

5.4 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Libellé	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Cautions données	100 000	100 000
Cautions reçues	605 000	485 000
Hypothèques *	2 368 610	1 190 000
Nantissements	130 000	130 000
Total	3 203 610	1 905 000

(*) Les hypothèques concernent principalement ALDARNA, MAREMCO et NAJILA pour respectivement 804, 375 et 350 millions de dirhams.

5.5 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Nature de la transaction	Montant du produit (+) / charges (-) comptabilisés (chiffres en KMAD)
Convention de placement d'avances de trésorerie	-15 963
Conventions d'assistance techniques et administrative	-15 488
Conventions d'avances en compte courant d'actionnaire	-8 083
Convention de commercialisation	-1 394
Convention de bail professionnel	-1 332

5.6 LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le périmètre de l'exercice 2011 ainsi que les méthodes de consolidation utilisées se présentent comme suit :

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
BELYA 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'DEQR 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	99,60%	99,60%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHMA	49,99%	49,89%	Contrôle conjoint	IP
NAJMAT SAISS	65,00%	64,99%	Contrôle exclusif	IG
RMILA SARL	96,77%	96,77%	Contrôle exclusif	IG
RENT NEGOCE	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
AL AQUAVEL IMMOBILIER	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG

5.7 ANNEXES
5.7.1 Annexe 1 : Tableau des créances

EXERCICE DU 01/01/2011 AU 31/12/2011 en KMAD

CRÉANCES	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE				AUTRE ANALYSE				
	2010	2011	Plus d'un an	Moins d'un an	A 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	84	105	86	19	-	-	-	-	-
Prêts immobilisés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres créance financières	84	105	86	19	-	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT	667 625	3 417 060	-	-	-	-	-	-	-
Fournisseurs débiteurs	31 710	423 846	-	423 846	-	-	-	-	-
Clients et comptes rattachés	348 742	1 911 506	-	1 911 506	-	-	-	-	-
Personnel	50	265	-	265	-	-	-	-	-
État	210 737	853 844	-	853 844	-	-	-	-	-
Comptes d'associés	31 311	312	-	312	-	-	-	-	-
Autres débiteurs	20 108	227 287	-	227 287	-	-	-	-	-

5.7.2 Annexe 2 : Tableau des dettes

EXERCICE DU 01/01/2011 AU 31/12/2011 en KMAD

	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE				AUTRE ANALYSE				
	2010	2011	Plus d'un an	Moins d'un an	A plus de cinq ans	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DETTES DE FINANCEMENT	655 471	1 165 445	-	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres dettes de financement	655 471	1 165 445	738 243	427 202	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT	1 875 850	2 612 918	-	-	-	-	-	-	-
* Fournisseurs	343 280	1 184 498	-	1 184 498	-	-	-	-	-
* Clients créditeurs	358 691	457 953	-	457 953	-	-	-	-	-
* Personnel	1 173	1 897	-	1 897	-	-	-	-	-
* Organismes sociaux	2 488	2 579	-	2 579	-	-	-	-	-
* État	128 158	592 981	-	592 981	-	-	-	-	-
* Comptes d'associés	96 596	153 397	-	153 397	-	-	-	-	-
* Autres créanciers	945 464	219 614	-	219 614	-	-	-	-	-

5.7.3 Annexe 3 : Tableau des provisions

EXERCICE DU 01/01/2011 AU 31/12/2011 en KMAD

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. Ecarts d'acquisition négatifs	-	17 638	-	-	-	8 819	8 819
Sous Total (A)	-	17 638	-	-	-	8 819	8 819
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	4 437	-	-	-	-	-	4 437
5. Autres provisions pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	-
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-
Sous Total (B)	4 437	-	-	-	-	-	4 437
Total (A+B)	4 437	17 638	-	-	-	8 819	13 256

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
NÉANT	NÉANT	NÉANT

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
NÉANT	NÉANT	NÉANT

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 2,5 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales au titre de l'exercice 2011.

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

Aux Actionnaires de la société

Alliances Darna S.A

16, Rue Ali Abderazak Casablanca

A. SAADI ET ASSOCIÉS
Commissaires aux Comptes

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

**RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2011**

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 2 333 909 dont un bénéfice net consolidé de 983 658 KMAD.

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 relatif 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 le 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

À 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 2011, 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 02 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

Ahmed Benabdelkhalek
Associé

Nawfal Amar
Associé