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

	ACTIF	Exercice Brut	Exercice Amortissement et provisions	Exercice Net	Exercice précédent
ACTIF IMMOBILISÉ	**IMMOBILISATION EN NON VALEURS (A)**	**76 821 886,96**	**49 579 192,13**	**27 242 694,83**	**33 423 902,35**
	Frais préliminaires	37 820 176,98	30 266 580,98	7 553 596,00	15 107 192,00
	Charges à répartir	39 001 709,98	19 312 611,15	19 689 098,83	18 316 710,35
	Primes de rembours.des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	**4 972 349,31**	**1 203 210,46**	**3 769 138,85**	**1 954 082,73**
	Immo.en recherche et dévelop				
	Brevets,marques,droits et val.simil	1 927 270,40	111 799,01	1 815 471,39	
	Fonds commercial				
	Autres immobilis. incorporelles	3 045 078,91	1 091 411,45	1 953 667,46	1 954 082,73
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	**57 544 083,58**	**12 592 342,13**	**44 951 741,45**	**33 151 771,57**
	Terrains	914 545,07		914 545,07	914 545,07
	Constructions	7 208 433,42	1 627 108,96	5 581 324,46	5 042 424,51
	Instal.tech., matériel et outillage	316 172,70	15 808,64	300 364,06	
	Matériel de transport	266 389,58	200 112,23	66 277,35	44 794,34
	Mobilier,mat.bureau et aménag	33 426 485,02	10 749 312,30	22 677 172,72	16 697 847,65
	Autres immobilis.corporelles	15 412 057,79		15 412 057,79	10 452 160,00
	Immo.corporelles en cours				
	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	**2 223 552 383,11**	**2 778 087,31**	**2 220 774 295,80**	**1 496 102 175,87**
	Prêts immobilisés	225 175,32	77 070,29	148 105,03	431 768,49
	Autres créances financières	6 693 316,13		6 693 316,13	6 638 745,63
	Titres de participation	2 216 433 891,66	2 701 017,02	2 213 732 874,64	1 488 831 661,75
	Autres titres immobilisés	200 000,00		200 000,00	200 000,00
	ÉCARTS DE CONV.-ACTIF (E)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	**2 362 890 702,96**	**66 152 832,03**	**2 296 737 870,93**	**1 564 631 932,52**
ACTIF CIRCULANT	**STOCKS (F)**	**59 704 623,01**	**272 480,60**	**59 432 142,41**	**60 739 498,08**
	Marchandises	2 299 748,04		2 299 748,04	500 000,00
	Matières et fournit consommables				2 132 121,04
	Produits en cours	57 404 874,97	272 480,60	57 132 394,37	58 107 377,04
	Produits interméd.et prod.résiduels				
	Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	**4 622 894 217,19**	**6 833 057,48**	**4 616 061 159,71**	**4 222 298 651,98**
	Fournis.débit,avances et acomptes	166 025 974,52		166 025 974,52	187 414 812,98
	Clients et comptes rattachés	2 190 112 699,59	6 039 598,04	2 184 073 101,55	1 672 123 587,74
	Personnel	706 867,49		706 867,49	646 822,47
	Etat	377 557 940,08		377 557 940,08	282 980 252,34
	Comptes d'associés	632 444 283,05		632 444 283,05	1 009 801 022,83
	Autres Débiteurs	1 251 550 997,12	793 459,44	1 250 757 537,68	1 059 247 675,66
	Comptes de régularisation-Actif	4 495 455,34		4 495 455,34	10 084 477,96
	TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	**51 034 082,39**	**630 430,96**	**50 403 651,43**	**9 539 443,11**
	ÉCARTS DE CONV.-ACTIF (I)(éléments circulants)	**90 870,22**		**90 870,22**	**16 858,66**
	TOTAL II (F+G+H+I)	**4 733 723 792,81**	**7 735 969,04**	**4 725 987 823,77**	**4 292 594 451,83**
TRÉSORERIE	**TRÉSORERIE-ACTIF**	**115 150 044,44**		**115 150 044,44**	**47 628 416,24**
	Chèques et valeurs à encaisser	1 113 795,27		1 113 795,27	37 000,00
	Banques, TG et CCP	114 014 570,51		114 014 570,51	47 583 083,42
	Caisse, Régie d'avances et accréditifs	21 678,66		21 678,66	8 332,82
	TOTAL III	**115 150 044,44**		**115 150 044,44**	**47 628 416,24**
	TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	**7 211 764 540,21**	**73 888 801,07**	**7 137 875 739,14**	**5 904 854 800,59**

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

	PASSIF	Exercice	Exercice précédent
FINANCEMENT PERMANENT	**CAPITAUX PROPRES**		
	Capital social ou personnel [1]	1 210 000 000,00	1 210 000 000,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé		
	Dont versé 1 210.000.000,00	1 210 000 000,00	1 210 000 000,00
	capital souscrit non appelé dont versé		
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	643 500 000,00	643 500 000,00
	Ecarts de réévaluation		
	Réserve légales	20 988 841,21	14 181 552,94
	Réserves réglementées	5 891 146,39	5 891 146,39
	Report à nouveau [2]	89 519 291,83	56 980 814,76
	Résultat en instance d'affectation [2]		
	Résultat net de l'exercice [2]	209 997 834,67	136 145 765,34
	Total des capitaux propres (A)	**2 179 897 114,10**	**2 066 699 279,43**
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)		
	Subvention d'investissement		
	Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENTS (C)	**2 634 076 217,74**	**1 476 356 241,13**
	Emprunts obligataires	2 000 000 000,00	1 000 000 000,00
	Autres dettes de financement	634 076 217,74	476 356 241,13
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	**1 783 600,00**	**1 783 600,00**
	Provisions pour risques	1 783 600,00	1 783 600,00
	Provisions pour charges		
	ÉCART DE CONVERSION PASSIF (E)		
	Augmentation de créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	Total I (A+B+C+D+E)	**4 815 756 931,84**	**3 544 839 120,56**
PASSIF CIRCULANT	**DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)**	**2 321 843 162,83**	**2 078 056 748,10**
	Fournisseurs et comptes rattachés	624 738 442,90	552 886 186,84
	Clients créditeurs,avances et acomptes	1 533 297 049,32	1 229 861 139,68
	Personnel	1 303 658,01	1 163 306,73
	Organisme sociaux	3 356 503,33	3 318 415,61
	Etat	85 228 222,39	59 139 982,27
	Comptes d'associés	396 738,78	138 610 353,78
	Autres créanciers	6 016 986,39	36 466 525,02
	Comptes de régularisation-passif	67 505 561,71	56 610 838,17
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	**90 870,22**	**16 858,66**
	ÉCARTS DE CONVERSION- PASSIF(Eléments circulants) (H)	**60 934,46**	**92 134,94**
	Total II (F+G+H)	**2 321 994 967,51**	**2 078 165 741,70**
TRÉSORERIE PASSIF	**TRÉSORERIE-PASSIF**	**123 839,79**	**281 849 938,33**
	Crédits d'escompte et de trésorerie		
	Crédit de trésorerie		
	Banques (soldes créditeurs)	123 839,79	281 849 938,33
	Total III	**123 839,79**	**281 849 938,33**
	TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	**7 137 875 739,14**	**5 904 854 800,59**

(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 Propres à l'exercice 1	OPERATIONS Concernant les exercices précédents 2	Totaux au 31/12/11 3=1+2	Totaux de l'exercice precedent
EXPLOITATION	I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**				
		Ventes de marchandises [en l'état]				
		Ventes de biens et services produits	948 207 061,89		948 207 061,89	807 283 328,56
		Chiffre d'affaires	948 207 061,89		948 207 061,89	807 283 328,56
		Variation de stocks de produits [+ ou -] [1]	-1 474 982,67		-1 474 982,67	-69 846 895,82
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres produits d'exploitation				
		Reprises d'exploitation : transferts de charges	25 000,00	412 500,00	437 500,00	
		Total I	**946 757 079,22**	**412 500,00**	**947 169 579,22**	**737 436 432,74**
	II	**CHARGES D'EXPLOITATION**				
		Achats revendus [2] de marchandises				
		Achats consommés de matières et fournitures [2]	757 891 180,62	903,40	757 892 084,02	605 259 247,85
		Autres charges externes	62 608 190,48	1 606 813,63	64 215 004,11	72 257 332,24
		Impôts et taxes	2 849 416,41	8 545,00	2 857 961,41	2 219 141,71
		Charges de personnel	38 593 104,98	32 057,45	38 625 162,43	35 736 719,63
		Autres charges d'exploitation	671 428,57		671 428,57	3 464 904,70
		Dotations d'exploitation	19 249 837,86		19 249 837,86	20 591 401,72
	III	**Total II**	**881 863 158,92**	**1 648 319,48**	**883 511 478,40**	**739 528 747,85**
		RÉSULTAT D'EXPLOIT.(I-II)			**63 658 100,82**	**-2 092 315,11**
FINANCIER	IV	**PRODUITS FINANCIERS**				
		Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	189 861 129,14		189 861 129,14	129 934 500,00
		Gains de change	404 778,64		404 778,64	630 980,12
		Intérêts et autres prod.financiers	90 849 123,10	4 722,54	90 853 845,64	90 982 690,30
		Reprises financières : transferts de charges	351 039,58		351 039,58	12 299 848,47
		Total IV	**281 466 070,46**	**4 722,54**	**281 470 793,00**	**233 848 018,89**
	V	**CHARGES FINANCIÈRES**				
		Charges d'intérêts	124 993 458,20		124 993 458,20	84 044 326,34
		Pertes de change	204 603,79	389,43	204 993,22	249 656,93
		Autres charges financières	26 902,41	96,23	26 998,64	
		Dotations financières	790 048,10		790 048,10	11 149 391,32
		Total V	**126 015 012,50**	**485,66**	**126 015 498,16**	**95 443 374,59**
	VI	**RÉSULTAT FINANCIER.(IV-V)**			**155 455 294,84**	**138 404 644,30**
	VII	**RÉSULTAT COURANT (III+VI)**			**219 113 395,66**	**136 312 329,19**
	VII	**RÉSULTAT COURANT (reports)**			**219 113 395,66**	**136 312 329,19**
NON COURANT	VIII	**PRODUITS NON COURANTS**				
		Produits de cessions d'immobilisations	5 525 000,00	0,00	5 525 000,00	244 146 200,00
		Subventions d'équilibre		0,00	0,00	0,00
		Reprises sur subventions d'investissement		0,00	0,00	0,00
		Autres produits non courants	319 986,04	5 809,98	325 796,02	445 430,72
		Reprises non courantes : transferts de charges		0,00	0,00	0,00
		Total VIII	**5 844 986,04**	**5 809,98**	**5 850 796,02**	**244 591 630,72**
	IX	**CHARGES NON COURANTES**				
		Val.nettes d'amort.immo.cédées	5 853 227,00	0,00	5 853 227,00	239 323 610,53
		Subventions accordées		0,00	0,00	0,00
		Autres charges non courantes	1 262 247,86	18 378,15	1 280 626,01	290 426,04
		Dot.non.courantes amort.et prov.	0,00	0,00	0,00	0,00
		Total IX	**7 115 474,86**	**18 378,15**	**7 133 853,01**	**239 614 036,57**
	X	**RÉSULTAT NON COURANT.(VIII-IX)**			**-1 283 056,99**	**4 977 594,15**
	XI	**RÉSULTAT AVANT IMPOTS (VII+ ou - X)**			**217 830 338,67**	**141 289 923,34**
	XII	**IMPOTS SUR LES RESULTATS**			**7 832 504,00**	**5 144 158,00**
	XIII	**RÉSULTAT NET (XI - XII)**			**209 997 834,67**	**136 145 765,34**
	XIV	**TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)**			**1 234 491 168,24**	**1 215 876 082,35**
	XV	**TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)**			**1 024 493 333,57**	**1 079 730 317,01**
	XVI	**RÉSULTAT NET (total produits - total charges)**			**209 997 834,67**	**136 145 765,34**

1] Variation de stocks : stock final - stock initial augmentation (+) ; diminution (-)

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

I. Tableau de formation des résultats (T.F.R) du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En dirhams : MAD)

	Exercice	Exercice précédent
Ventes de marchandises (en l'état)		
(-) Achat de marchandises		
(=) MARGE BRUT SUR VENTES EN L'ETAT (I)		
(+) PRODUCTION DE L' EXERCICE : (3 + 4 + 5) (II)	**946 732 079,22**	**737 436 432,74**
Ventes de biens et services produits	948 207 061,89	807 283 328,56
(Variation de stock de produits	-1 474 982,67	-69 846 895,82
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même		
(-) CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6 + 7) (III)	**822 107 088,13**	**677 516 580,09**
Achats consommés de matieres et fournitures	757 892 084,02	605 259 247,85
Autres charges externes	64 215 004,11	72 257 332,24
(=) VALEUR AJOUTÉE [I+II-III] (IV)	**124 624 991,09**	**59 919 852,65**
(+) Subvention d'exploitation		
(-) Impôts et taxes (V)	2 857 961,41	2 219 141,71
(-) Charges de personnel	38 625 162,43	35 736 719,63
(=) EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	**83 141 867,25**	**21 963 991,31**
(=) OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E.)		
(+) Autres produits d'exploitation		
(-) Autres charges d'exploitation	671 428,57	3 464 904,70
(+) Reprise d'exploitation : Transferts de charges	437 500,00	
(-) Dotation d'exploitation	19 249 837,86	20 591 401,72
(=) RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) (VI)	**63 658 100,82**	**-2 092 315,11**
(+ ou -) RÉSULTAT FINANCIER (VII)	**155 455 294,84**	**138 404 644,30**
(=) RÉSULTAT COURANT (+ ou -) (VIII)	**219 113 395,66**	**136 312 329,19**
(+ ou -) RÉSULTAT NON COURANT (IX)	**-1 283 056,99**	**4 977 594,15**
(-) Impôts sur les résultats	7 832 504,00	5 144 158,00
(=) RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) (X)	**209 997 834,67**	**136 145 765,34**

II. Capacité d'autofinancement (C.A.F) - autofinancement du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En dirhams : MAD)

	Exercice	Exercice précédent
Résultat de l'exercice	209 997 834,67	136 145 765,34
Bénéfice	209 997 834,67	136 145 765,34
Perte		
(+) Dotations d'exploitation [1]	19 249 837,86	16 957 589,10
(+) Dotations financières [1]		10 514 185,31
(+) Dotations non courantes [1]		
(-) Reprises d'exploitation [2]		
(-) Reprises financières [2]		11 595 360,85
(-) Reprises non courantes [2] [3]		
(-) Produits de cession d'immobilisations	5 525 000,00	244 146 200,00
(+) Valeurs nettes d'amortissement des imm. cédées	5 853 027,00	239 323 610,53
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) (I)	**229 575 699,53**	**147 199 589,43**
(-) Distributions de bénéfices	96 800 000,00	84 700 000,00
AUTOFINANCEMENT (II)	**132 775 699,53**	**62 499 589,43**

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

Tableau de financement de l'exercice du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En dirhams : MAD)

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Masses	Exercice a	Exercice précédent b	Variation (a-b) Emplois c	Variation (a-b) Ressources d
Financement permanent	4 815 756 931,84	3 544 839 120,56		1 270 917 811,28
Moins actif immobilisé	2 296 737 870,93	1 564 631 932,52	732 105 938,41	
= Fonds de Roulement (1-2) (A)	**2 519 019 060,91**	**1 980 207 188,04**		**538 811 872,87**
Actif circulant	4 725 987 823,77	4 292 594 451,83	433 393 371,94	
Moins passif circulant	2 321 994 967,51	2 078 165 741,70		243 829 225,81
= Besoin de Financement (4-5) (B)	**2 403 992 856,26**	**2 214 428 710,13**	**189 564 146,13**	
Trésorerie Nette (A-B)	**115 026 204,65**	**-234 221 522,09**	**349 247 726,74**	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	Exercice		Exercice précedent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
AUTOFINANCEMENT (A)	0,00	132 775 699,53		62 499 589,43
Capacité d'autofinancement		229 575 699,53		147 199 589,43
- Distribution de bénéfices		96 800 000,00		84 700 000,00
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS		5 845 036,91		244 850 786,44
Cession d'immobi. incorporelles		4 000 000,00		0,00
Cession d'immobi. corporelles		1 525 000,00		135 000,00
Cession d'immobi. financières		0,00		244 060 200,00
Récupérations sur créances Immob.		320 036,91		655 586,44
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)		0,00		0,00
Augmentations de capital, apports		0,00		0,00
Subventions d'investissement		0,00		0,00
AUGMENT. DES DETTES DE FINANCEMENT		2 851 147 350,00		1 601 440 263,61
(nette de primes de remboursement)				
I. TOTAL DES RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		2 989 768 086,44		1 908 790 639,48
EMPLOIS STABLE DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	748 464 413,23		661 314 917,08	
Acqui. d'immob. incorporelles	2 298 270,40		1 592 596,00	
Acqui. d'immob. corporelles	21 173 985,99		10 775 283,21	
Acqui. d'immob. financières	724 901 212,89		648 723 103,47	
Augment. des créances immobilisées	90 943,95		223 934,40	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)			0,00	
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENTS (G)	1 693 427 373,39		705 803 769,20	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	9 064 426,95		13 411 063,18	
II. TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	2 450 956 213,57		1 380 529 749,46	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINAN CEMENT GLOBAL (B.F.G)	189 564 146,13		686 179 430,43	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE	349 247 726,74		0,00	157 918 540,41
TOTAL GÉNÉRAL	2 989 768 086,44	2 989 768 086,44	2 066 709 179,89	2 066 709 179,89

A2 : Etat des dérogations du 01/01/2011 au 31/12/2011

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influences des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
La société a appliqué la méthode de l'avancement, en comptabilisant aussi bien le chiffre d'affaires que les charges y afférent et non uniquement le produit net partiel tel que préconisé par le CGNC.	«La société estime que le fait de comptabiliser uniquement la marge à l'avancement, telle que préconisée par le CGNC ne permet pas dans le cadre de l'activité de la société d'atteindre l'objectif d'image fidèle recherché par la Norme Comptable. Le choix de la comptabilisation du chiffre d'affaires, relatif à des travaux reçus par le client, permet de refléter la réalité économique de l'activité de la société. «	«L'application de cette dérogation comptable n'a pas d'impact sur le résultat de la société mais uniquement sur la présentation des comptes et se présente comme suit: Augmentation du chiffre d'affaires : 824 826 Kdhs Charges de l'exercice liées aux contrats : 732 967 Kdhs Constatation variation de stock de produits : Kdhs Diminution du stock à l'actif : Kdhs Augmentation des créances clients: 813 760 Kdhs»

A3 : Etat des changements de méthodes du 01/01/2011 au 31/12/2011

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

B2 : Tableau des immobilisations autres que financières du 01/01/2011 au 31/12/2011

NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION Acquisition	Prod. par l'entreprise	Virement	DIMINUTION Cession	Retrait	Virement	MONTANT BRUT FIN EXERCICE
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	67 757 460,01	9 064 426,95						76 821 886,96
Frais préliminaires	37 820 176,98							37 820 176,98
Charges à répartir sur plusieurs exercices	29 937 283,03	9 064 426,95						39 001 709,98
Primes de remboursements des obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 674 078,91	2 298 270,40						4 972 349,31
Immobilisation en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires		1 927 270,40						1 927 270,40
Fonds commercial								
Autres immobilisations incorporelles	2 674 078,91	371 000,00						3 045 078,91
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	50 213 504,11	21 173 985,99			13 843 406,52			57 544 083,58
Terrains	914 545,07							914 545,07
Constructions	6 303 030,64	905 402,78						7 208 433,42
Installations techniques, matériel & outillage		316 172,70						316 172,70
Matériel de transport	227 147,95	42 175,25			2 933,62			266 389,58
Matériel & mobilier de bureau, aménagements divers	32 316 620,45	14 950 337,47			13 840 472,90			33 426 485,02
Autres immobilisations corporelles	10 452 160,00	4 959 897,79						15 412 057,79
Immobilisations corporelles diverses								

B 2 BIS : Tableau des amortissements du 01/01/2011 au 31/12/2011 (En dirhams : MAD)

Nature	Cumul début d'exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement en fin d'exercice 4=1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	34 333 557,66	15 245 634,47		49 579 192,13
Frais préliminaires	22 712 984,98			30 266 580,98
Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 620 572,68	7 692 038,47		19 312 611,15
Primes de remboursements des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	719 996,18	483 214,28		1 203 210,46
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires		111 799,01		111 799,01
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	719 996,18	371 415,27		1 091 411,45
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	17 061 732,54	3 520 989,11	7 990 379,52	12 592 342,13
Terrains				
Constructions	1 260 606,13	366 502,83		1 627 108,96
Installat. techniques,matériel et outillage		15 808,64		15 808,64
Matériel de transport	15 618 772,80	3 120 430,08	7 989 890,58	10 749 312,30
Autres immobilisations corporelles	182 353,61	18 247,56	488,94	200 112,23
Immobilisations corporelles en cours				

B4 : Tableau des titres de participation du 01/01/2011 au 31/12/2011 (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 Date de clôture 6	situation nette 7	résultat net 8	Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
ALVI	ETUDES ET DEVELOPPEMENT	300 000	99,83%	299 500,00	299 500	31/12/11	2 906 330,05	1 144 868,14	
Khemisset Nord Immobilier	PROMOTION IMMOBILIERE	500 000	95%	1 187 500,00	0	26/01/07	20 862,79	-1 271,30	
ALTAG	PROMOTION IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE	15 000 000	80,00%	15 900 000,00	15 900 000	31/12/11	36 943 756,78	-2 876 915,84	
ALGEST	PROMOTION IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE	3 300 000	99,99%	3 299 600,00	1 786 083	31/12/11	-582 363,58	-286 047,12	
ALLIANCES MOD	TENANT BUREAU D'ETUDES	300 000	99,87%	299 600,00	299 600	31/12/11	1 374 473,78	668 198,74	
Alliances International	DEVELOPPEMENT ET MONTAGE DE PROJETS IMMOBILIERS	1 129 748	100%	1 129 748,00	1 129 748	31/12/11	1 009 104,29	-189 964,51	
GOLF RESORT PALACE	PROMOTION IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE	50 000 000	100,00%	238 917 800,00	238 917 800	31/12/11	253 393 523,08	39 765 422,56	39 919 680,00
AGHOUATIM EL BARAKA	PROMOTION IMMOBILIERE ET TOURISTIQUE	50 000 000	100,00%	154 973 960,00	154 973 960	31/12/11	86 279 349,87	-120 893,38	
ALLIANCESDARNA	PROMOTION IMMOBILIERE	857 000 000	99,9997%	856 997 500,00	856 997 500	31/12/11	1 246 148 752,86	294 806 742,31	109 988 654,67
ZERKAOUIA	PROMOTION IMMOBILIERE	6 000 000	100%	9 424 163,61	9 424 164	31/12/11	36 190 986,57	9 244 278,81	19 999 399,98
ALTADEC	AMENAGEMENT ET DISTRIBUTION	1 000 000	65%	3 250 000,00	3 250 000	31/12/11	955 623,61	605 648,65	
OUED DRAA RESORT	PROMOTION IMMOBILIERE	300 000	99,87%	299 600,00	299 600	31/12/11	257 836,00	-22 530,00	
GOLF ARGANA RESORT	PROMOTION IMMOBILIERE	300 000	99,87%	299 600,00	299 600	31/12/11	255 075,00	-25 291,00	
TIFALINT	PROMOTION IMMOBILIERE	100 000	100%	99 500,00	99 500	31/12/11	100 000,00	0,00	
ALMES	GESTION DES PARTICIPATIONS	183 000 000	72,60%	132 861 000,00	132 861 000	31/12/11	158 893 100,09	-9 431 958,15	
SPL	PROMOTION IMMOBILIERE	300 000	99,97%	149 250 944,30	149 250 944	31/12/11	48 309 213,15	61 426 834,25	
PMH	PROMOTION IMMOBILIERE	33 000 000	100,00%	236 000 000,00	236 000 000	31/12/11	101 652 544,94	9 953 136,78	
COGEDIM	PROMOTION IMMOBILIERE	25 300 000	100,00%	25 299 600,00	25 299 600	31/12/11	25 309 098,04	197 280,14	
JARDINS DU LITTORAL	PROMOTION IMMOBILIERE	100 000	70,00%	35 907 239,86	35 907 240	31/12/11	204 294,44	106 021,16	
ALLIANCES SUD	PROMOTION IMMOBILIERE	100 000	100,00%	100 000,00	100 000	31/12/11	85 500,00	-7 700,00	
ATLAS NAKHIL	PROMOTION IMMOBILIERE	5 000 000	60,00%	66 792 000,00	66 792 000	31/12/11	44 019 080,67	-2 959 582,66	18 000 000,00
EMT BATIMENT	CONSTRUCTION	10 000 000	100,00%	9 999 600,00	9 999 600	31/12/11	-9 075 038,98	-18 952 120,31	
ALHIF MANAGEMENT	GESTION DES PARTICIPATIONS	5 000 000	39,99%	1 999 600,00	1 999 600	31/12/11	13 524 239,82	7 979 793,13	1 199 640,00
BENCHMARK	DEVELOPPEMENT PROMOTION ET GESTION DE PROJETS	300 000	99,87%	299 600,00	299 600	31/12/11	274 050,00	-5 190,00	
SINDIBAD BEACH RESORT	AMENAGEMENT EQUIPEMENT ET EXPLOITATION DE PARC DE LOISIRS	298 000 000	16,50%	50 560 557,28	50 560 557	31/12/11	68 996 584,83	-3 055 191,17	
SINDIBAD HOLDING	PLACEMENT OU LA GESTION DE VALEURS MOBILIERES	200 000 400	50,00%	102 828 478,61	102 828 479	31/12/11	47 301 677,52	-1 021 479,57	
STE VALERIANE	PROMOTION IMMOBILIERE	35 010 000	100,00%	35 009 900,00	35 009 900	31/12/11	11 284 993,55	-16 155 917,01	
EMT AGREGATS	EXPLOITATION DE CARRIERES	5 000 000	99,99%	4 999 600,00	4 999 600	31/12/11	186 708,12	-986 743,54	
ALMALUS	PROMOTION IMMOBILIERE	10 000	99,00%	9 900,00	9 900	31/12/11	10 000,00	0,00	
EMT ROUTE	PROMOTION IMMOBILIERE	10 000 000	100,00%	8 007 600,00	8 007 600	31/12/11	11 314 253,82	672 307,71	
JARDINS MERVILLE	PROMOTION IMMOBILIERE	10 000	100,00%	10 000,00	10 000	31/12/11			
JARDINS NARCISSE	PROMOTION IMMOBILIERE	50 000 000	100,00%	50 000 000,00	50 000 000	31/12/11	49 486 089,99	-103 343,34	
JARDINS VINCENNES	PROMOTION IMMOBILIERE	10 000	100,00%	10 000,00	10 000	31/12/11	7 250,00	-2 750,00	
SOGEC	BET	100 000	100,00%	100 000,00	100 000	31/12/11	446 884,17	36 548,12	
JARDINS LANTANA	PROMOTION IMMOBILIERE	10 000	100,00%	10 000,00	10 000	31/12/11	8 828,00	-1 172,00	
SINDIPARK	PROMOTION IMMOBILIERE	238 000 000	0,01%	300,00	300	31/12/11	54 709 319,61	-2 477 231,91	
STE AMENAGEMENT ET DEVELOPPEMENT TAGHAZOUT	AMENAGEMENT-DEVELOPPEMENT-COMMERCIALISATION DE LA STATION TOURISTIQUE TAGHAZOUT	100 000 000	19,9999%	19 999 900,00	19 999 900	31/12/11			
TOTAL		2 183 480 148,00		2 216 433 891,66	2 213 732 874,64		2 292 201 982,88	367 923 787,69	189 107 374,65

B5 : Tableau des provisions du 01/01/2011 au 31/12/2011

NATURE	MONTANT DÉBUT EXERCICE	DOTATIONS Exploitation	Financières	Non courantes	REPRISES Exploitation	Financières	Non courantes	MONTANT FIN EXERCICE
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	2 778 087,31							2 778 087,31
2. Provisions règlementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	1 783 600,00							1 783 600,00
SOUS TOTAL (A)	4 561 687,31	-	-	-	-	-	-	4 561 687,31
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	7 370 972,08		630 430,96			265 434,00		7 735 969,04
5. Autres provisions pour risques et charges	16 858,66		159 617,14			85 605,58		90 870,22
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	7 387 830,74	-	790 048,10	-	-	351 039,58	-	7 826 839,26
TOTAL (A+B)	11 949 518,05	-	790 048,10	-	-	351 039,58	-	12 388 526,57

B 6 : Tableau des créances du 01/01/2011 au 31/12/2011

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins 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
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	**6 918 491,45**	**6 835 261,45**	**83 230,00**					
Prêts immobilisés	225 175,32	196 675,32	28 500,00					
Autres créance financières	6 693 316,13	6 638 586,13	54 730,00					
DE L'ACTIF CIRCULANT	**4 622 894 217,19**	**2 562 861 998,68**	**2 060 032 218,51**		**610 807,17**	**377 557 940,08**	**2 117 693 288,42**	
Fournisseurs débiteurs	166 025 974,52	137 799 133,58	28 226 840,94		610 807,17		56 407 273,99	
Clients et comptes rattachés	2 190 112 699,59	1 220 525 978,12	969 586 721,47				290 608 951,74	
Personnel	706 867,49	629 400,96	77 466,53					
Etat	377 557 940,08		377 557 940,08			377 557 940,08		
Comptes d'associés	632 444 283,05	452 536 816,40	179 907 466,65				522 821 167,94	
Autres débiteurs	1 251 550 997,12	750 365 721,56	501 185 275,56				1 247 855 894,75	
Comptes de régul. Actif	4 495 455,34	1 004 948,06	3 490 507,28					

B 7 : Tableau des dettes du 01/01/2011 au 31/12/2011

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRE ANALYSE			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DETTES DE FINANCEMENT	**2 634 076 217,74**	**1 397 987 392,75**	**1 236 088 825,00**					
Emprunts obligataires	2 000 000 000,00	1 000 000 000,00	1 000 000 000,00					
Autres dettes de financement	634 076 217,74	397 987 392,75	236 088 825,00					
DU PASSIF CIRCULANT	**2 321 843 162,83**	**1 247 454 054,93**	**1 074 389 107,89**		**8 790 550,67**	**88 584 725,72**	**148 667 351,14**	**6 892 397,71**
Fournisseurs	624 738 442,90	306 443 247,95	318 295 194,95		8 790 550,67		143 217 951,71	6 892 397,71
Clients créditeurs	1 533 297 049,32	939 401 289,03	593 895 760,29					
Personnel	1 303 658,01	254,00	1 303 404,01					
Organismes sociaux	3 356 503,33	869 437,92	2 487 065,41			3 356 503,33		
Etat	85 228 222,39		85 228 222,39			85 228 222,39		
Comptes d'associés	396 738,78	102 338,78	294 400,00					
Autres créanciers	6 016 986,39	612 217,58	5 404 768,81				5 449 399,43	
Comptes de régular. Passif	67 505 561,71	25 269,67	67 480 292,03					

B 8 : Tableau des sûretés réelles données ou reçues du 01/01/2011 au 31/12/2011

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					
Immeuble N ALTAG	13 500 000,00	Hypothèque	en 15 janvier 2007 à casablanca	Crédit	5 668 166,13
Nantissement action PMH	400 000 000,00	Nantissement	en 14 juillet 2009 à casablanca	Nantissement	400 000 000,00
Nantissement action SPL		Nantissement	en 14 juillet 2009 à casablanca	Nantissement	
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 du 01/01/2011 au 31/12/2011

ENGAGEMENTS DONNÉS	MONTANTS AU 31/12/2011	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT 31/12/2010
* Avals et cautions		
ATTIJARI WAFABANK	30 000 000,00	195 000 000,00
SGMB	5 000 000,00	15 000 000,00
BMCE	50 000 000,00	50 000 000,00
CREDIT AGRICOLE (découvert exploitation)	50 000 000,00	50 000 000,00
* Autres engagements donnés		
Délégation des indémnités d'assurance immeuble N (SG)		
Hypothèque de 1ier rang, immeuble N (SG)	13 500 000,00	13 500 000,00
Cautions provisoires (SG)	1 000 000,00	
Cautions provisoires (attijari wafabank)	2 690 000,00	2 690 000,00
Cautions étrangères (Attijari Wafabank)	1 222 000,00	
Crédit d'enlèvement	1 000 000,00	
Caution provisoir sur marché (BMCE)	1 150 000,00	
Encours crédoc (BMCE)	704 682,00	
Encours crédoc (Crédit Agricole)	5 386 000,00	12 705 517,47
Signature d'un billet à ordre d'un montant égal au crédit (ATTIJARI WAFABANK+CREDIT DU MAROC)		
Nantissement de premier rang des actions de ALMES (ATTIJARI WAFABANK+CREDIT DU MAROC) (actions ALMES détenues par ADI 7 258)		
Consentement par ALMES d'un natissement de premier rang sur les actions EMT (actions EMT détenues par ALMES 410 530)	165 000 000,00	
Consentement par ALMES d'un natissement de premier rang sur les actions Somadiaz (actions EMT LEVAGE (Somadiaz) détenues par ALMES 275 804)		
Délégation aux prêteurs de dividendes qui seront distribués par ALMES (ATTIJARI WAFABANK+CREDIT DU MAROC)		
Consentement par ALMES d'une délégation des dividendes qui lui seront distribués par EMT aux prêteurs (ATTIJARI WAFABANK+CREDIT DU MAROC)	165 000 000,00	
Consentement par ALMES d'une délégation des dividendes qui lui seront distribués par Somadiaz aux prêteurs (ATTIJARI WAFABANK+CREDIT DU MAROC)		
Nantissement d'actions PMH (BP)		
Nantissement d'actions SPL (BP)	400 000 000,00	400 000 000,00
Signature billet à ordre (BP)		
Hypothèque de 1ier rang sur le terrain Hay Bab Sebta (BP)		
Caution personnel et solidaire sur l'emprunt (190 MDH) CIH accordé à la société ALDRANA		
Caution solidaire et indivisible de ADI en faveur de la société ATLAS NAKHIL pour le remboursement de toutes les sommes que ATLAS NAKHIL doit à ATTIJARI WAFABANK à concurrence de 85.000.000,00 de dirhams majoré des intérêts et commissions		
Caution solidaire de ADI en faveur de la société Sindibad Beach Resort pour le remboursement de la somme de 50.000.000,00 de dhs que Sindibad Beach Resort doit à la société générale majorée des intérêts, commissions, frais et accesoires		
Cautions provisoires (BMCE)	1 150 000,00	
Caution marché (crédit agricole)		3 000 000,00
Cautions bancaire (crédit agricole)	1 000 000,00	1 000 000,00
Total (1)	**728 802 682,00**	**742 895 517,47**

(1) Gage : 1- Hypothèque : 2- Nantissement : 3- Warrant : 4- Autres : 5- (à préciser)
(2) préciser si la sûreté est données 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)

Deloitte.

A. SAADI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

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

Messieurs,

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1ER JANVIER 2011 AU 31 DÉCEMBRE 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, de la société ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER 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 2 179 897 114,10 dirhams dont un bénéfice net de 209 997 834,67 dirhams.

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 ci-dessus 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 DEVELOPPEMENT IMMOBILIER 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 DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A. a pris des participations dans les sociétés suivantes :

- 100% du capital de la société EMT ROUTES S.A. pour KMAD 8 000 ;
- 100% du capital de la société SOGEC S.A.R.L pour KMAD 100 ;
- 100% du capital de la société LES JARDINS LANTANA S.A.R.L pour KMAD 10 ;
- 100% du capital de la Société LES JARDINS NARCISSE S.A.R.L pour KMAD 49 990 ;
- 20% du capital de la société d'aménagement et de promotion de la station TAGHAZOUT S.A pour KMAD 20 000 ;
- 100% du capital de la société JARDINS VINCENNES S.A.R.L pour KMAD 10 ;
- 100% du capital de la société JARDINS MERVILLE S.A.R.L pour KMAD 10 ;

Nous portons également à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A. a augmenté ses participations dans le capital des sociétés suivantes :

- ALTAG S.A. pour KMAD 3 500 dont le pourcentage de détention est passé de 70% à 80% ;
- ALLIANCES INTERNATIONAL S.A.S pour KMAD 1 000 dont le pourcentage de détention n'a pas changé, il est resté de 100% ;
- ALLIANCES DARNA S.A pour KMAD 563 000 dont le pourcentage de détention n'a pas changé, il est resté de 100% ;
- SINDIBAD BEACH RESORT S.A pour KMAD 26 000 dont le pourcentage de détention est passé de 8% à 16,5% ;
- SINDIBAD HOLDING S.A pour KMAD 52 800 dont le pourcentage de détention est passé de 25% à 50% ;
- BENCHMARK S.A pour KMAD 150 dont le pourcentage de détention est passé de 50% à 100% ;
- ALHIF MANAGEMENT S .A pour KMAD 300 dont le pourcentage de détention est passé de 34% à 40% ;

Casablanca, le 02 Avril 2012.

Les Commissaires aux Comptes