

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

ACTIF	Notes	31-12-11	31-12-10
Écart d'acquisition	5.1.14 et 5.2.1.1	688 551	639 140
Immobilisations incorporelles	5.1.2.1 et 5.2.1.2	12 479	10 956
Immobilisations corporelles	5.1.2.2 et 5.2.1.3	946 060	456 181
Immobilisations financières	5.1.2.3 et 5.2.1.4	179 269	83 955
Titres mis en équivalence	5.2.1.5	5 727	20 847
Impôts différés actifs	5.1.2.4 et 5.2.2	70 758	34 685
Actif immobilisé		1 902 845	1 245 764
Stocks	5.1.2.5 et 5.2.3	6 723 678	5 617 715
Fournisseurs, avances et acomptes	5.2.4	699 159	302 093
Clients	5.1.2.6 et 5.2.5	4 452 375	2 050 373
Personnel		1 570	36
État débiteur	5.2.6	1 810 907	886 065
Comptes d'associés		80 067	90 448
Autres débiteurs	5.2.7	326 572	121 383
Comptes de régularisation - actif	5.2.8	117 466	50 493
Titres et valeurs de placement	5.2.9	90 786	9 986
Actif circulant		14 302 581	9 128 592
Disponibilités		414 951	721 173
Total actif		16 620 377	11 095 529

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

Compte de produits et charges	Notes	31-12-11	31-12-10
Produits d'exploitation		5 558 462	3 575 613
Chiffre d'affaires	5.3.1	4 341 075	2 611 800
Variations de stock	5.3.2	1 003 933	933 806
Production immobilisée		21 022	2 577
Autres produits d'exploitation		32 639	25 785
Reprises d'exploitation	5.3.3	159 793	1 645
Charges d'exploitation		4 204 310	2 781 090
Achats consommés de matières et fournitures	5.3.4	3 367 846	2 134 658
Autres charges externes		260 851	240 003
Impôts et taxes	5.3.5	61 059	22 567
Charges de personnel	5.3.6	343 085	264 285
Autres charges d'exploitation		1 626	22 929
Dotations d'exploitation	5.3.7	169 844	96 648
Résultat d'exploitation		1 354 152	794 523
Produits financiers		13 047	22 086
Charges financières		298 965	217 892
Résultat financier	5.3.8	-285 919	-195 806
Produits non courants		181 298	157 443
Charges non courantes		111 054	132 667
Résultat non courant	5.3.9	70 245	24 776
Résultat avant impôt		1 138 478	623 493
Impôt sur les sociétés		166 615	167 506
Impôts différés	5.1.2.4 et 5.2.2	-23 794	-285
Reprise d'amortissement sur écarts d'acquisition		13 808	4 686
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		39 603	28 394
Résultat après impôt des sociétés intégrées		969 863	432 564
Résultat des sociétés mises en équivalence		3 129	-654
Résultat Net de l'ensemble consolidé		972 992	431 910
Part groupe	5.3	832 041	423 681
Part des minoritaires		140 951	8 229

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

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées part du groupe	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2011	1 210 000	643 500	445 418	423 681	121 005	2 843 604
Augmentation de capital						-
Acquisitions et cessions de titres d'autocontrôle						-
Effet des changements de méthodes comptables						-
Effet de variation du périmètre					268 870	268 870
Autres retraitements			- 21 190		- 12 071	- 33 261
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice			423 681	- 423 681		-
Dividendes			- 96 800			- 96 800
Résultat consolidé de l'exercice				832 041	140 951	972 992
Écarts de conversion			31			31
Capitaux propres au 31/12/2011	1 210 000	643 500	751 130	832 041	518 755	3 955 427

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

PASSIF	Notes	31-12-11	31-12-10
Capitaux propres du Groupe	5.2.10	3 436 672	2 722 599
Capital		1 210 000	1 210 000
Prime d'émission		643 500	643 500
Réserves consolidées		751 104	445 423
Écart de conversion	5.1.1.5	26	-5
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	5.3	832 041	423 681
Intérêts minoritaires	5.2.11	518 755	121 005
Réserves minoritaires		377 804	112 776
Résultat des minoritaires		140 951	8 229
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		3 955 427	2 843 604
Dettes financières	5.2.12	4 687 017	2 828 961
Impôts différés passifs	5.1.2.4 et 5.2.2	299 089	268 848
Provisions durables pour risque et charges	5.2.13	46 462	41 644
Fournisseurs	5.2.14	2 094 473	1 210 176
Clients avances et acomptes	5.2.15	2 215 924	1 444 927
Personnel et organismes sociaux		35 790	23 884
État créancier	5.2.16	891 334	341 817
Compte de régularisation - passif	5.2.17	193 236	138 976
Autres provisions pour risques et charges	5.2.18	98 051	85 916
Comptes courants d'associés créditeurs	5.2.19	225 262	117 038
Autres dettes		84 683	61 430
Passif circulant		5 838 754	3 424 163
Trésorerie - passif		1 793 627	1 688 309
Total passif		16 620 377	11 095 529

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

	TFT	31-déc-11	31-déc-10
Résultat net consolidé		972 992	431 910
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		- 19 002	87 375
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		- 3 129	- 654
Résultat de cession		- 79 142	- 40 360
Capacité d'auto-financement après coût de l'endettement financier net d'impôt		871 719	478 271
Élimination du coût de l'endettement financier net		286 129	198 505
Capacité d'auto-financement avant coût de l'endettement financier net d'impôt		1 157 848	676 776
Incidence de variation du BFR lié à l'activité		- 2 328 033	- 1 446 190
Variation des impôts différés		- 5 832	- 285
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		- 1 176 017	- 769 699
Incidence de variation de périmètre		- 164 424	- 690 111
Acquisition d'immobilisations incorporelles		- 2 581	- 9 648
Acquisition d'immobilisations corporelles		- 602 497	- 225 894
Acquisition de titres non consolidés		- 95 101	- 1 538
Cessions d'immobilisations		156 683	143 821
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme		- 2 500	- 657
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		- 710 420	- 784 026
Augmentation de capital			49 868
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		- 97 031	- 146 712
Emission de nouveaux emprunts		3 840 059	1 825 135
Remboursements d'emprunts		- 1 982 003	- 425 037
Intérêts financiers nets versés		- 286 129	- 198 505
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		1 474 896	1 104 750
Variation de trésorerie nette		- 411 541	- 448 975
Trésorerie nette d'ouverture		- 967 136	- 518 161
Trésorerie nette de clôture		- 1 378 677	- 967 136

5. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

5.1 PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

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

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2011 et 2010 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 comprise entre 20% et 40% des droits de vote de cette société.

Les sociétés sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle, c'est le cas des sociétés ERRAHMA, Sindibad Holding, Sindibad Beach Resort et Sindipark.

Variation du périmètre

Le tableau suivant présente le détail par secteur d'activité des sociétés nouvellement entrées dans le périmètre de consolidation du Groupe en 2011 :

Filiales	Nature d'opération	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle
PRESTATION DE SERVICE				
EMT ROUTES	ACQUISITION	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif
PROMOTION IMMOBILIÈRE				
RENT NEGOCE	ACQUISITION	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif
Les JARDINS NARCISSE	CREATION	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif
SINDIPARK	CREATION	49,98%	49,98%	Contrôle conjoint

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	SECTEUR D'ACTIVITÉ	NATURE D'OPÉRATION	% de contrôle		% d'intérêt	
			2011	2010	2011	2010
ALTAG	PROMOTION IMMOBILIÈRE	ACQUISITION COMPLEMENTAIRE	79,99%	69,99%	79,99%	69,99%
SINDIBAD HOLDING	PROMOTION IMMOBILIÈRE	ACQUISITION COMPLEMENTAIRE	49,99%	24,99%	49,99%	24,99%
SINDIBAD BEACH RESORT	PROMOTION IMMOBILIÈRE	ACQUISITION COMPLEMENTAIRE	49,99%	24,99%	49,99%	24,99%
LIJANES BENCHMARK	PROMOTION IMMOBILIÈRE	ACQUISITION COMPLEMENTAIRE	99,93%	49,93%	99,93%	49,93%
OUED NEGROCO (IMMOBILIER TONII)	PROMOTION IMMOBILIÈRE	CESSION PARTIELLE DE TITRES	69,98%	99,98%	69,98%	99,98%
TANGER RESORT	PROMOTION IMMOBILIÈRE	CESSION PARTIELLE DE TITRES	69,99%	99,99%	69,99%	99,99%
VIDEO DEVELOPEMENT	PROMOTION IMMOBILIÈRE	CESSION PARTIELLE DE TITRES	69,80%	99,80%	69,80%	99,80%
NAJILA	PROMOTION IMMOBILIÈRE	ACQUISITION COMPLEMENTAIRE	64,99%	49,99%	64,99%	49,99%
ALHIF MANAGEMENT	PRESTATION DE SERVICE	ACQUISITION COMPLEMENTAIRE	39,99%	34,00%	39,99%	34,00%
MENZEH ENNAKHIL	PROMOTION IMMOBILIÈRE	ACQUISITION COMPLEMENTAIRE DANS LA MERE	99,96%	99,96%	79,96%	69,96%

5.1.1.2 Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre à l'exception de la société ALMES qui les clôture au 30 juin. Les comptes de la société ALMES arrêtés au 31 décembre ont été préparés pour les besoins de la consolidation.

5.1.1.3 Autocontrôle

La société Alliance Développement Immobilier ne détient pas d'actions d'auto contrôle classées en titres immobilisés au 31 décembre 2011 et 2010.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme de rachat d'actions propres dûment autorisé par l'assemblée générale, la société détient au 31 décembre 2011, 48 415 actions propres classées en titres et valeurs de placement. Le montant engagé à cet effet s'élève à 33,6 millions de dirhams.

5.1.1.4. 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.

5.1.1.5. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

La filiale Alliances Internationale est la seule filiale du Groupe dont les comptes sont tenus en devise (€).

Les comptes de cette filiale ont été convertis selon la méthode du cours de clôture conformément à l'avis N° 5 du CNC :

- les éléments d'actif et de passif monétaires et non monétaires sont convertis au cours de change de clôture,
- les produits et les charges sont convertis au cours moyen de la période.

Les écarts de conversion constatés, tant sur les éléments de bilan d'ouverture que sur le résultat, sont portés dans les capitaux propres.

5.1.2 Méthodes et règles d'évaluation

5.1.2.1 Immobilisations incorporelles

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

5.1.2.2 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 en crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations par la contrepartie d'un financement à long terme. Les immobilisations résultant de ce retraitement sont amorties conformément aux taux d'amortissement économiques appliqués par le Groupe.

Les impacts de cessions intragroupes sont neutralisés en consolidation.

5.1.2.3 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.

Les prêts et créances à long terme sont enregistrés à leur valeur nominale. Ils font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non recouvrement.

5.1.2.4 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, les impôts différés actifs sur les déficits fiscaux des filiales dont les perspectives de résultat sont estimées positives sont constatés sur les comptes consolidés.

5.1.2.5 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 les sociétés Alliances Développement Immobilier et Alliances Darna et sur les travaux d'aménagement facturés par la société Altadec.

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.

5.1.2.6 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 comptes de charges ou de produits financiers selon le cas.

5.1.2.7 Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement constitués d'actions cotées, SICAV 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.

5.1.2.8 Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation. Il s'agit essentiellement des provisions pour amortissements dérogatoires.

5.1.2.9 Reconnaissance des revenus

La société Alliances Développement Immobilier utilise la méthode d'avancement des travaux pour la comptabilisation de son chiffre d'affaires relatif aux activités de prestations de services (MOD, contractant général, ...).

Concernant les activités de promotion immobilière, le chiffre d'affaires est comptabilisé selon la méthode de l'achèvement.

5.1.2.10 Provisions pour risques et charges

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

5.2 INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

5.2.1 Informations sur les immobilisations

5.2.1.1. Ecart d'acquisition positifs

Les écarts d'acquisition positifs au 31 décembre 2011 se détaillent comme suit :

Filiale	Durée d'amortissement (ans)	Écarts d'acquisition Bruts	Cumul Amortissement	Écarts d'acquisition Net
GRP	20	159 611	31 922	127 688
AGHOUATIM	20	105 215	21 043	84 172
ALTADCO	10	2 562	1 537	1 025
ATLAS NAKHIL	10	64 236	12 847	51 389
MAREMCO	20	35 142	5 271	29 871
BELVA	10	12 566	2 513	10 053
RMLA	1	18	-	18
SPL	20	2 887	433	2 454
SALXUS	20	29 972	4 496	25 477
HEM	20	54 414	5 726	48 688
PTP	1	5	-	5
EMT	20	112 291	16 844	95 447
EMT LEVAGE	20	85 073	12 761	72 312
COGEDIM	1	200	-	200
NAJILA	5 et 10	48 550	596	47 954
PROMOGAM	10	25 302	5 060	20 241
AL AOUYAYEL	10	9 328	1 866	7 463
SINDIBAD HOLDING	10	1 106	111	995
SINDIBAD BR	10	929	93	837
RENT NEGOCE	Non encore affecté	62 485	-	62 485
TOTAL		811 893	123 342	688 551

La variation des écarts d'acquisition positifs entre le 31 décembre 2011 et 2010 s'analyse comme suit :

	31-déc-10	Augmentation	Diminution	31-déc-11
Valeur brute	722 879	107 113	- 18 099	811 893
Amortissement	- 83 739	- 39 603	-	- 123 342
Valeur nette	639 140	67 510	- 18 099	688 551

Les écarts d'acquisition positifs nets ont connu une hausse de 49 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2010, expliquée principalement par les écarts d'acquisition nouvellement constatés sur Rent Negoce et Najila, contrepartie par l'affectation de l'écart d'acquisition de Nejmata Saisi aux stocks et la constatation des dotations aux amortissements de l'ensemble des écarts d'acquisition.

5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

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

Immobilisations Incorporelles	31-déc-10	Augmentation	Diminution	31-déc-11
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	1 959	2 179	-	4 138
Fonds commercial	4 585	-	- 44	4 541
Autres immobilisations incorporelles	3 530	402	-	3 932
Valeurs brutes	13 074	2 581	- 44	15 611
Amortissements	- 2 118	- 1 014	-	- 3 132
Valeurs nettes	10 956	1 567	- 44	12 479

5.2.1.3. Immobilisations corporelles

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

Immobilisations corporelles	31-déc-10	Augmentation	Diminution	31-déc-11
Terrains	41 058			41 058
Constructions	50 211	10 741	-7 956	52 996
Matériel et Outillage	404 210	101 460	-5 213	499 557
Matériel de transport	70 097	8 824	-3 970	74 951
Mobilier, mat bureau & aménagement divers	68 463	30 979	-15 948	83 494
Autres immobilisations corporelles	23 372	10 810		34 182
Immobilisations corporelles en cours	587	439 682	-3	440 266
Valeurs brutes	658 198	602 497	-33 791	1 226 904
Amortissements	-202 017	-94 973	16 146	-280 844
Valeurs nettes	456 181	507 524	-17 645	946 060

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 490 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2010, principalement en raison de l'immobilisation au niveau des sociétés GRP et SALIXUS des golfs et des équipements y afférent pour 389 millions de dirhams et des retraitements des immobilisations en crédit bail des sociétés EMT et EMT Leverage pour 50 millions de dirhams.

5.2.1.4 Immobilisations financières

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

Immobilisations financières	31-déc-10	Augmentation	Diminution	31-déc-11
Titres de participation non consolidés (1)	6 644	95 101	-769	100 976
Autres titres immobilisés	1 718	0	-1 518	200
Cautonnement et prêt	77 082	4 568	-2 068	79 582
Immobilisations financières brutes	85 444	99 669	-4 355	180 758
Provisions	-1 489	-	-	-1 489
Immobilisations financières nettes	83 955	99 669	-4 355	179 269

(1) Les titres de participation non consolidés au 31 décembre 2011 se détaillent comme suit :

Sociétés	Valeur Brute des titres (KMAD)	Provision	% détention	Commentaire
E.H.C.	74 461	-	11%	Pas de contrôle
STE D'AMENAGEMENT TAGHAZOUT	20 000	-	20%	En démarrage, introduction au périmètre prévue en 2012
ALIXUS 1	1 900	-	19%	Pas de contrôle effectif
ALIXUS 2	1 900	-	19%	Pas de contrôle effectif
KHEMISSAT NORD IMMOBILIER	1 187	1 187	95%	Société en liquidation
LA BELLE ROSEBAIE	500	-	50%	Non significatif
EMT GTR SOGEA FREE ZONE	297	-	68%	Non significatif
ABECA	225	225	31%	Non significatif
SOBEC	100	-	100%	Non significatif
SOCIETE PEPINIERE SALIXUS	100	-	100%	Non significatif
TIFALINT	100	-	100%	Non significatif
SOMADYN	152	-	26%	Non significatif
JARDINS MERVEILLE	10	-	100%	Non significatif
JARDINS VINCENNES	10	-	100%	Non significatif
JARDINS LANTANA	10	-	100%	Non significatif
ATLAS NAKHIL EXPLOITATION	10	-	100%	Non significatif
ALMALUS	10	-	100%	Non significatif
BCP	4	-	0%	Pas de contrôle
Total	100 976	1 412		

La variation du portefeuille de titres non consolidés entre 2010 et 2011 se présente comme suit :

Titres	Valeur Brute 2010	Augmentation	Diminution	Valeur Brute 2011
EHC	-	74 461	-	74 461
STE D'AMENAGEMENT TAGHAZOUT	-	20 000	-	20 000
ALIXUS 1	1 900	-	-	1 900
ALIXUS 2	1 900	-	-	1 900
KHEMISSAT NORD IMMOBILIER	1 187	-	-	1 187
LA BELLE ROSEBAIE	-	500	-	500
EMT GTR SOGEA FREE ZONE	297	-	-	297
ABECA	225	-	-	225
SOMADYN	152	-	-	152
SOBEC	100	100	-	100
TIFALINT	100	-	-	100
SOCIETE PEPINIERE SALIXUS	100	-	-	100
ALMALUS	10	-	-	10
JARDINS MERVEILLE	-	10	-	10
JARDINS VINCENNES	-	10	-	10
JARDINS LANTANA	-	10	-	10
ATLAS NAKHIL EXPLOITATION	-	10	-	10
LA ROUTE MODERNE	760	-	760	-
AUTRES	13	-	9	4
Total	6 644	95 101	-769	100 976

La hausse des immobilisations financières pour 95 millions de dirhams, s'explique principalement par l'acquisition d'une participation dans la société EHC pour 74 millions de dirhams et la participation à la création de la Société d'Aménagement de Taghazout pour 20 millions de dirhams.

5.2.1.5 Titres mis en équivalence

Il s'agit de titres de Dilam Hôtel Développement (DHD), Palmeraie Thomas Piron (PTP) et ALHIF MANAGEMENT. Ces titres sont évalués à la quote-part du Groupe dans les capitaux propres retraités de la filiale. L'évolution de ces titres entre 2010 et 2011 se détaille comme suit :

Filiales	Titres mis en équivalence 2011	Titres mis en équivalence 2010
ALHIF Management	5 429	2 718
DHD	215	239
PTP	83	83
SINDBAD Holding	-	17 667
Alliances Benchmark	-	140
Total TMEF	5 727	20 847

Les éléments d'actif, de passif et de résultat au 31 décembre 2011 de ces sociétés se détaillent comme suit :

Rubriques / Filiales	ALHIF MANAGEMENT	DHD	PTP
Actif Immobilisé	645	118 906	10 023
Financement permanent	13 731	1 072	275
Actif Circulant + Trésorerie	20 693	7 211	287
Passif circulant	7 607	125 045	12 035
Charges	6 647	130	-
Produits	18 117	-	-

Les titres mis en équivalence ont connu une baisse de 15 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2010, expliquée principalement par le changement de méthode de consolidation de SINDBAD Holding. Cette filiale actuellement intégrée proportionnellement, contribuait aux titres mis en équivalence en 2010 pour 18 millions de dirhams.

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	-13 461	-31 673	-45 134
ID sur réévaluation des stocks	12 814	-257 436	-244 622
ID sur déficits fiscaux et Différences temporaires	32 281	4 577	36 858
ID sur Marges sur stock et frais de commercialisation	-4 983	9 676	4 693
ID sur autres retraitements (*)	-2 856	22 730	19 874
Total	23 794	-252 126	-228 331

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

Preuve d'impôt

Éléments	Montants
Résultat avant impôt	1 138 478
Impôt théorique	341 543
Impôt exigible comptabilisé	166 615
Impôt différé comptabilisé	-23 794
Différence	198 772
Charges non déductibles	26 683
Produits non imposables	-95
Taux réduit de l'IS	-8 365
ID/décalage temporaire	-5 622
Impôts/Résultat exonéré	-211 323

5.2.3 Stock

Les stocks nets par secteur d'activité au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PRESTATION DE SERVICES	352 359	237 215
PROMOTION IMMOBILIERE	6 371 309	5 380 500
Total	6 723 678	5 617 715

Le montant de la provision pour dépréciation des stocks s'élève à 1,4 millions de dirhams.

Les stocks ont connu une hausse de 20 % pour atteindre 6 724 millions de dirhams au 31 décembre 2011. Cette variation provient essentiellement des sociétés nouvellement entrées dans le périmètre de consolidation en 2011 et de l'accroissement de la production au niveau de certains projets du pôle Social et Intermédiaire.

5.2.4 Fournisseurs avances et acomptes

Les avances fournisseurs au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	538 386	101 320
PRESTATION DE SERVICE	160 773	200 773
Total	699 159	302 093

Les fournisseurs avances et acomptes au 31 décembre 2011 se détaillent par échéance comme suit :

Secteur d'activité	A moins d'un an	A plus d'un an	Total
PROMOTION IMMOBILIERE	499 415	38 972	538 387
PRESTATION DE SERVICE	45 316	115 456	160 772
Total	544 731	154 428	699 159

L'augmentation des comptes fournisseurs avances et acomptes de 397 millions de dirhams s'explique principalement par l'impact d'une filiale nouvellement entrée dans le périmètre de consolidation en 2011, pour 74 millions de dirhams, et par la hausse des avances octroyées aux fournisseurs de la filiale ALDARNA pour 302 millions de dirhams expliquée par la cadence des travaux de certains projets.

5.2.5 Clients et comptes rattachés

Les créances clients nettes par secteur d'activité au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	2185 055	644 277
PRESTATION DE SERVICE	2 267 320	1 384 096
Total	4 452 375	2 050 373

La provision pour dépréciation des clients au 31 décembre 2011 et 2010 se détaille comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PRESTATION DE SERVICE	7 474	7 473
PROMOTION IMMOBILIERE	18 740	-
Total	26 214	7 473

L'augmentation des comptes clients de 2 402 millions de dirhams en 2011 s'explique principalement par les ventes effectuées par les filiales du pôle Social et Intermédiaire en fin d'année et la constatation par ADI des créances sur le chiffre d'affaires comptabilisé à l'avancement, au titre des projets non encore achevés et facturés pour 805 millions de dirhams.

5.2.6 Etat débiteur

Les créances envers l'Etat au 31 décembre 2011 et 2010 par secteur d'activité se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	1 266 336	461 763
PRESTATION DE SERVICE	544 571	424 302
Total	1 810 907	886 065

Les créances envers l'Etat par échéance au 31 décembre 2011 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	Moins d'un an	Plus d'un an	Total
PROMOTION IMMOBILIERE	890 522	375 814	1 266 336
PRESTATION DE SERVICE	510 905	33 667	544 571
Total	1 401 427	409 481	1 810 907

Le solde des comptes de l'Etat débiteur a connu une progression de 925 millions de dirhams entre 2010 et 2011, passant de 886 millions de dirhams à 1 811 millions de dirhams. Cette variation est expliquée principalement par l'accroissement du solde de la TVA récupérable des filiales du pôle Social et Intermédiaire suite à la hausse des dettes fournisseurs y afférentes.

5.2.7 Autres débiteurs

Les autres débiteurs au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	294 565	28 431
PRESTATION DE SERVICE	-32 007	92 953
Total	262 558	121 384

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. Il concerne principalement les frais de commercialisation facturés par les filiales ALDARNA et ALVI aux sociétés du Groupe et non encore comptabilisées en charge par ces dernières en attendant le déstockage des produits correspondants.

Les comptes de régularisation-actif au 31 décembre 2011 et 2010 par secteur d'activité se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	96 399	31 846
PRESTATION DE SERVICE	21 067	18 647
Total	117 466	50 493

5.2.9 Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	40 269	315
PRESTATION DE SERVICE	50 517	9 671
Total	90 786	9 986

Les titres et valeurs de placement correspondent principalement au SICAV pour 40 millions de dirhams, aux DAT pour 15 millions de dirhams et aux actions d'ADI pour 34 millions de dirhams dans le cadre de la mise en œuvre du programme de rachat d'actions propres.

5.2.10 Capitaux propres part du groupe

La contribution des différents secteurs d'activité aux capitaux propres du Groupe (y compris le résultat) au 31 décembre 2011 et 2010 se détaille comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	1 634 936	882 540
PRESTATION DE SERVICE	1 801 736	1 840 059
Total	3 436 672	2 722 599

5.2.11 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.

5.2.12 Dettes financières

Les dettes financières au 31 décembre 2011 correspondent aux emprunts et dettes de financement pour 4 494 millions de dirhams et aux dettes relatives aux contrats de crédit bail retraités pour 193 millions de dirhams.

Dettes de financement	31-déc-11	31-déc-10
Emprunts obligataires	2 000 000	1 000 000
Dettes liées aux contrats de crédit bail	193 486	189 748
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 442 815	1 626 818
Autres emprunts	50 716	12 395
Total	4 687 017	2 828 961

Le détail des dettes financières au 31 décembre 2011 par secteur d'activité et par échéance se présente comme suit :

Secteur d'activité	Moins d'un an	Plus d'un an	A plus de cinq ans	Total
PROMOTION IMMOBILIERE	532 253	1 247 954	179 638	1 959 845
PRESTATION DE SERVICE	163 650	2 563 522	-	2 727 172
Total	695 903	3 811 476	179 638	4 687 017

Les dettes financières ont augmenté de 1 858 millions de dirhams au 31 décembre 2011. Cette hausse s'explique principalement par l'emprunt obligataire d'un montant de 1 milliard de dirhams contracté par ADI en 2011 et par l'impact des dettes financières des sociétés nouvellement entrées dans le périmètre de consolidation en 2011 pour 246 millions de dirhams. Le reliquat correspond essentiellement à des emprunts contractés par différentes filiales du Groupe et aux dettes relatives aux contrats de crédit bail.

5.2.13 Provisions durables pour risques et charges

Les provisions durables pour risques et charges par secteur d'activité se détaillent comme suit :

- Provision pour risques :

Secteur d'activité	2 011	2 010
PRESTATION DE SERVICE	7 975	7 975
Total	7 975	7 975

- Provision pour charges :

Secteur d'activité	2 011	2 010
PRESTATION DE SERVICE	1 819	4 182
Total	1 819	4 182

- Ecart d'acquisition négatif détaillé par filiale :

Filiale	31-déc-11	31-déc-10
SALIXUS	27 849	29 487
NEJMAT SAISS	8 819	-
Total	36 668	29 487

5.2.14 Fournisseurs

Les dettes fournisseurs au 31 décembre 2011 et 2010 par secteur d'activité se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	1 273 838	499 567
PRESTATION DE SERVICE	820 435	710 405
Total	2 094 273	1 210 176

Les comptes des fournisseurs ont connu une augmentation de 884 millions de dirhams en 2011. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement de l'activité du Groupe au niveau du pôle Social et Intermédiaire. Les dettes fournisseurs afférentes à ce pôle ont connu une hausse de 763 millions de dirhams.

5.2.15 Clients avances et acomptes

Les avances et acomptes clients au 31 décembre 2011 et 2010 par secteur d'activité se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	594 429	421 718
PRESTATION DE SERVICE	1 621 495	1 023 209
Total	2 215 924	1 444 927

Le solde des clients avances et acomptes a connu une augmentation de 771 millions de dirhams en 2011 correspondant, principalement, aux avances des clients sur les chiffres d'affaires à l'avancement de la société ADI, au titre des projets non encore facturés pour 585 millions de dirhams et aux avances clients reçues pour 117 millions de dirhams au titre de certains projets du pôle Social et Intermédiaire.

5.2.16 État crédeur

Les dettes envers l'État au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent, par secteur d'activité, comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	693 010	219 971
PRESTATION DE SERVICE	198 324	121 846
Total	891 334	341 817

L'augmentation du solde de l'Etat crédeur de 550 millions de dirhams en 2011 s'explique principalement par la hausse du solde de la TVA facturée des sociétés du pôle Social et Intermédiaire pour 465 millions de dirhams. Cette hausse est en ligne avec celle des ventes de 2011 de ces filiales et est relative aux ventes non soumises à l'exonération de TVA.

5.2.17 Compte de régularisation-passif

Les comptes de régularisation-passif au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	119 383	72 831
PRESTATION DE SERVICE	73 853	66 145
Total	193 236	138 976

5.2.18 Autres provisions pour risques et charges

Les autres provisions pour risques et charges au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	95 202	85 916
PRESTATION DE SERVICE	2 849	-
Total	98 051	85 916

Le solde des provisions pour risques et charges correspond principalement à la provision des travaux postérieurs à la livraison, passée par une filiale au titre des ventes de lots de terrains en 2010. La variation de l'année 2011 correspond aux dotations et reprises passées au cours de l'exercice.

5.2.19 Comptes courants d'associés créditeurs

Les comptes courants d'associés créditeurs au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	170 794	38 927
PRESTATION DE SERVICE	54 468	78 111
Total	225 262	117 038

La hausse des comptes courants d'associés créditeurs s'explique principalement par la variation relative au pôle Social et Intermédiaire qui découle de :

- 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 une filiale.

5.3 INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

5.3.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2011 et 2010 se détaille par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	2 945 863	1 377 753
PRESTATION DE SERVICE	1 395 212	1 234 047
Total	4 341 075	2 611 800

Le chiffre d'affaires a connu une croissance de 66 % pour atteindre 4 341 millions de dirhams au 31 décembre 2011 en raison principalement des déstockages opérés en 2011 au niveau des filiales du Pôle Social et Intermédiaire. Les filiales NAJILA et AL AOUAYEL ont contribué significativement à cette performance.

5.3.2 Variation de stock

Les variations de stocks au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent, par secteur d'activité, comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	889 065	846 144
PRESTATION DE SERVICE	114 868	87 662
Total	1 003 933	933 806

5.3.3 Reprises d'exploitation et transferts de charges

Les reprises d'exploitation et transferts de charges au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	152 819	813
PRESTATION DE SERVICE	4 974	832
Total	157 793	1 645

Les reprises de provisions concernent principalement le secteur d'activité "Promotion Immobilière". Il s'agit principalement de reprises de provision sur travaux post-achèvement.

5.3.4 Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	2 165 934	1 195 837
PRESTATION DE SERVICE	1 201 912	938 321
Total	3 367 846	2 134 158

Les achats consommés ont augmenté de 1 233 millions de dirhams entre 2010 et 2011. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse de la production du Groupe en 2011 en matière de logements sociaux et intermédiaires.

5.3.5 Impôts et taxes

Les impôts et taxes au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	53 694	14 868
PRESTATION DE SERVICE	7 365	7 629
Total	61 059	22 497

5.3.6 Charges du personnel

Les charges du personnel se détaillent comme suit pour les exercices 2011 et 2010 :

Libellé	31-déc-11	31-déc-10
Rémunérations du personnel	272 458	208 457
Charges sociales	63 646	48 590
Charges sociales diverses	6 981	7 239
Total	343 085	264 285

Les charges de personnel au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-11	31-déc-10
PROMOTION IMMOBILIERE	77 021	55 372
PRESTATION DE SERVICE	266 064	208 913
Total	343 085	264 285

Les effectifs des sociétés consolidées au 31 décembre 2011 se présentent par secteur d'activité et par filiale comme suit :

Secteur d'activité / Filiale	Effectif au 31 décembre 2011
PRESTATION DE SERVICE	2 446
FMT	1 221
FMT BATIMENT	738
FMT LEVAGE	215
ADI	99
ALGEST	65
ALMOD	34
AUTRES	74
PROMOTION IMMOBILIERE	539
AL GOLF	239
ALDARNA	155
SALIXUS CLUB	75
GEP	23
SALIXUS	20
AUTRES	27
Total	2 985

5.3.7 Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation au 31 décembre 2011 et 2010 se détaillent comme suit :

Libellé	31-déc-11	31-déc-10
Dotations aux amortissements	70 958	61 739
Dotations aux provisions	98 886	34 909
Total	169 844	96 648

5.3.8 Résultat financier

Le résultat financier au 31 décembre 2011 et 2010 se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-11	31-déc-10
Produits des titres de placement	776	25
Autres produits financiers	11 903	13 087
Revenus financiers	12 679	13 112
Produits financiers	13 047	22 086
Charges d'intérêts	296 948	206 753
Autres charges financières	1 152	432
Dotations financières	865	10 706
Charges financières	298 965	217 892
Résultat financier	-285 919	-195 806

Les charges financières ont augmenté de 90 millions de dirhams en raison principalement de l'augmentation des dettes financières contractées en 2011 afin de financer la croissance externe du Groupe et d'enrichir l'assiette foncière.

5.3.9 Résultat non courant

Le résultat non courant au 31 décembre 2011 et 2010 se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-11	31-déc-10
Plus value sur cession des immobilisations	79 142	40 415
Dotations non courantes	- 2 457	- 911
Reprises non courantes sur provisions	6 100	691
Autres	- 12 540	- 15 419
Résultat non courant	70 245	24 776

Le résultat de cession en 2011 correspond exclusivement au produit de cession par ALDARNA de 30% des titres détenues dans certaines sociétés du nord.

5.4 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Libellé	31-déc-11	31-déc-10
Cautions données (1)	952 719	1 125 454
Cautions reçues	76 983	12 684
Hypothèques (2)	3 721 924	1 910 335
Nantissements (3)	546 000	546 000
Total	5 297 626	3 594 473

(1) Il s'agit principalement de cautions données par certaines sociétés œuvrant dans la prestation de service.
 (2) Il s'agit d'hypothèques de terrains données, les principales contributrices sont les filiales du pôle Social et Intermédiaire pour 2,5 milliards de dirhams.
 (3) Il s'agit de nantissements de titres donnés principalement par la Holding.

5.6 LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le périmètre au 31 décembre 2011 ainsi que les méthodes de consolidation utilisées se présentent comme suit :

Filiales	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
ADI	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALVI	99,83%	99,83%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES MOD	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES INTERNATIONAL E	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALGESIT	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	IG
ALTAG	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
MENZAH NAKHIL	99,96%	69,96%	Contrôle exclusif	IG
GOLF RESORT PALACE (GRP)	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
AGHOLIATIM	99,95%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLITAN	44,99%	44,99%	Contrôle exclusif	IG
AL DARNA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ZERKAOUJA	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
ALTADEQ	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
ATLAS NAKHIL	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD	60,00%	59,88%	Contrôle exclusif	IG
DHD	20,00%	19,95%	Influence notable	MEE
BELVA STAR REALTY	95,00%	94,99%	Contrôle exclusif	IG
DUED NEGROCO IMMOBILIER (ONI)	62,98%	62,98%	Contrôle exclusif	IG
SMIA	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
DUED DRRA RESORT	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
GOLF ARGANA RESORT	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	69,99%	69,99%	Contrôle exclusif	IG
MDEQ DEVELOPPEMENT	69,80%	69,80%	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHISE FNIDEQ (ZFF)	99,96%	69,94%	Contrôle exclusif	IG
AL GOLF GESTION	99,90%	99,90%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE DE PARTICIPATION (LOUIS ISPL)	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	IG
SALIXUS	99,99%	99,95%	Contrôle exclusif	IG

5.7 ANNEXES
5.7.1 Annexe 1 : Tableau des créances

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

CRÉANCES	TOTAL		ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
	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	77 005	79 506	75 160	4 345	-	-	-	-	-
* Prêts immobiliers	1 125	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres créances financières	75 883	79 506	75 160	4 345	-	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT	3 500 891	7 418 116	928 745	6 551 537	7 836	-	-	-	-
* Fournisseurs débiteurs	302 993	699 159	148 264	544 731	6 164	-	-	-	-
* Clients et comptes rattachés	2 050 375	4 452 375	276 929	4 175 446	-	-	-	-	-
* Personnel	36	1 570	-	1 565	5	-	-	-	-
* Etat	886 065	1 810 907	407 832	1 401 425	1 650	-	1 810 907	-	-
* Comptes d'associés	90 049	90 067	55 277	24 790	-	-	-	-	-
* Autres débiteurs	121 383	326 572	40 444	284 111	17	-	-	-	-
* Compte de régularisation Actif	50 493	117 466	-	117 466	-	-	-	-	-

5.7.2 Annexe 2 : Tableau des dettes

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

DETTES DE FINANCEMENT	TOTAL		ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
	2010	2011	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
2 828 961	4 687 017	3 991 114	695 903	-	-	-	-	-	-
* Emprunts obligataires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Autres dettes de financement	2 828 961	4 687 017	3 991 114	695 903	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT	3 338 248	5 740 702	355 915	5 360 341	24 446	-	913 540	-	-
* Fournisseurs	1 210 176	2 094 473	84 365	2 008 474	1 634	-	-	-	-
* Clients créditeurs	1 444 927	2 215 924	112 938	2 097 118	5 868	-	-	-	-
* Personnel	4 857	13 584	32	13 552	-	-	-	-	-
* Organismes sociaux	17 027	22 206	20	22 186	-	-	22 206	-	-
* Etat	341 817	891 334	125 458	765 771	105	-	891 334	-	-
* Comptes d'associés	117 038	225 262	3 360	221 902	-	-	-	-	-
* Autres créanciers	61 430	84 683	29 742	54 932	9	-	-	-	-
* Comptes de régularisation Passif	138 976	193 236	-	176 406	16 830	-	-	-	-

5.7.3 Annexe 3 : Tableau des provisions

NATURE	Montant début		Autre		DOTATIONS		REPRISES		Montant fin
	exercice	Mouvements	Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 489	-	-	-	-	-	-	-	1 489
2. Provisions réglementées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Provisions durables pour risques et charges	12 157	-	-	-	-	-	-	-	2 363
4. Ecarts d'acquisition négatifs	29 487	17 638	-	-	-	-	-	-	10 457
Sous total (A)	43 133	17 638	-	-	-	-	-	-	38 591
5. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	34 543	-	22 464	-	18 628	-	-	-	47 951
6. Autres provisions pour risques et charges	85 916	2 455	7 130	217	2 435	102	-	-	98 051
7. Provisions pour dépréciation de comptes de trésorerie	265	-	-	648	245	-	-	-	648
Sous total (B)	120 724	2 455	29 596	865	2 435	18 628	367	-	157 080
Total (A+B)	163 857	20 093	29 596	865	2 435	18 628	367	12 820	185 031

5.7.4 Annexe 4 : Etat 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 : Etat des dérogations

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influences des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
La société ADI 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.	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 Constataion variation de stock de produits : 0 Kdhs Diminution du stock à l'actif : 0 Kdhs Augmentation des créances clients: 812 760 Kdhs

5.7.6 Annexe 6 : Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants au titre de l'exercice 2011, tel que définis par l'avis n°9 du Conseil National de la Comptabilité, s'élève à 8,3 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales.

5.5 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Nature de la transaction	Montant du produit (+) / charges (-) comptabilisés (chiffres en KMAD)
Convention de contractant général	104 632
Convention de cessions	5 500
Convention d'assistance administrative	252
Conventions de placement d'avances de trésorerie	38
Convention de bail professionnel	-5 651

Filiales	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
PIRON MAROC HOLDING (PMHI)	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
HOLDING ESSAOUIRA MOGADORI (HEM)	99,99%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
PAI EMEREA THOMAS PIRON (TPT)	33,33%	33,32%	Influence notable	MEE
ALMES	72,60%	72,60%	Contrôle exclusif	IG
EMT ENTREPRISE MAROCAINE DES TRAVAUX (EMT)	95,33%	68,44%	Contrôle exclusif	IG
EMT LEVAGE	94,99%	68,97%	Contrôle exclusif	IG
ALPHA PALACE	99,87%	99,66%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLFS	100,00%	59,88%	Contrôle exclusif	IG
COGEDIM	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
JARDINS DU LITTORAL	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
NAJIA	64,99%	64,99%	Contrôle exclusif	IG
EXPERENCIA	99,94%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES SUD DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
EMT BATIMENT	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
LA VAL ERIANE	99,99%	99,99%	Influence notable	MEE
PROMOGAM	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
SALIXUS CLUB	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
AKENZA	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
AL AOUAYEJ	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHMA	49,99%	49,89%	Contrôle conjoint	IP
EMT AGREGATS	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
NAJMAT SAÏS	65,00%	64,99%	Contrôle exclusif	IG
SINDIPARK HOLDING	49,99%	49,99%	Contrôle conjoint	IP
SINDIPARK BEACH RESORT	49,99%	49,99%	Contrôle conjoint	IP
ALLIANCES BENCHMARK	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	IG
EMT ROUTES	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
Les JARDINS NARCISSE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RENT NEGOCO	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
SINDIPARK	49,98%	49,98%	Contrôle conjoint	IP

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

Aux Actionnaires du Groupe
Alliances Développement Immobilier
 16, Rue Ali Abderrazak
 Casablanca

Messieurs,

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS 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 Développement Immobilier S.A. et de ses filiales (Groupe Alliances Développement Immobilier), 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 3 955 427 dont un bénéfice net consolidé de 972 992 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, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporterait 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.

Responsabilité de l'Auditeur
 Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés
 A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Alliances Développement Immobilier 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