

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2017

1. BILAN CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams : KMAD)

ACTIF	Notes	31-déc-17	31-déc-16
Ecart d'acquisition	5.1.1.4 et 5.2.1.1	243 783	285 625
Immobilisations incorporelles	5.1.2.1 et 5.2.1.2	6 866	11 220
Immobilisations corporelles	5.1.2.2 et 5.2.1.3	690 217	679 883
Immobilisations financières	5.1.2.3 et 5.2.1.4	113 577	108 262
Titres mis en équivalence		345	345
Impôts différés actifs	5.1.2.4 et 5.2.2	22 089	24 718
Actif immobilisé		1 076 876	1 110 051
Stocks	5.1.2.5 et 5.2.3	8 110 028	9 286 814
Fournisseurs, avances et acomptes	5.2.4	358 379	330 983
Clients et comptes rattachés	5.1.2.6 et 5.2.5	3 616 124	3 824 782
Personnel		1 777	1 975
Etat débiteur	5.2.6	1 417 731	1 576 676
Comptes courants d'associés	5.2.7	98 017	97 494
Autres débiteurs	5.2.8	514 254	665 722
Comptes de régularisation – actif	5.2.9	98 685	206 656
Titres et valeurs de placement	5.2.10	880	865
Actif circulant		14 215 875	15 991 967
Disponibilités		92 361	146 161
Total actif		15 385 112	17 248 179

(En milliers de dirhams : KMAD)

PASSIF	Notes	31-déc.-17	31-déc.-16
Capitaux propres du Groupe	5.2.11	1 743 944	1 564 467
Capital		1 264 893	1 264 893
Primes d'émission		870 390	870 390
Réserves consolidées		- 569 550	- 714 811
Ecart de conversion	5.1.1.4	3 688	- 353
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	5.3	174 523	144 349
Intérêts des minoritaires	5.2.12	488 798	409 721
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		2 232 742	1 974 188
Obligations Remboursables en Actions	5.2.13	996 600	996 600
Dettes financières	5.2.14	2 652 890	4 129 933
Impôts différés passifs	5.1.2.4 et 5.2.2	178 864	207 661
Provisions durables pour risques et charges	5.2.15	873 015	903 279
Passif immobilisé		6 934 111	8 211 661
Fournisseurs et comptes rattachés	5.2.16	2 533 796	2 659 109
Clients, avances et acomptes	5.2.17	1 326 684	1 489 170
Personnel et organismes sociaux		30 892	30 942
Etat créancier	5.2.18	1 037 265	921 471
Compte de régularisation – passif	5.2.19	542 034	606 463
Autres provisions pour risques et charges	5.2.20	28 104	88 971
Comptes courants d'associés	5.2.21	566 194	593 040
Autres dettes	5.2.22	867 769	680 525
Passif circulant		6 932 739	7 069 691
Trésorerie – passif		1 518 262	1 966 827
Total passif		15 385 112	17 248 179

2. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams : KMAD)	Notes	2017	2016
Produits d'exploitation		1 945 680	1 733 030
Chiffre d'affaires	5.3.1	3 015 740	3 558 716
Variation des stocks	5.3.2	-1 084 903	-1 857 606
Production immobilisée		2 614	
Autres produits d'exploitation		100	1 935
Reprises d'exploitation	5.3.3	12 128	29 985
Charges d'exploitation		1 447 385	1 118 066
Achats consommés de matières et fournitures	5.3.4	1 021 485	661 308
Autres charges externes		152 531	148 578
Impôts et taxes	5.3.5	80 565	74 751
Charges de personnel	5.3.6	159 329	168 191
Autres charges d'exploitation		4 242	3 829
Dotations d'exploitation	5.3.7	29 233	61 408
Résultat d'exploitation		498 295	614 964
Produits financiers		22 264	25 551
Charges financières		170 414	455 376
Résultat financier	5.3.8	-148 150	-429 825
Produits non courants		12 080	307 401
Charges non courantes		42 204	197 246
Résultat non courant	5.3.9	-30 125	110 156
Résultat avant impôt		320 021	295 294
Impôts sur les sociétés	5.1.2.4	67 435	116 895
Impôts différés	et 5.2.2	-29 526	-30 262
Reprises d'amortissement sur écarts d'acquisition		10 963	1 638
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	5.2.1.1	41 842	31 924
Résultat après impôt des sociétés intégrées		251 233	178 376
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Résultat net de l'ensemble consolidé		251 233	178 376
Part du groupe	5.3	174 523	144 349
Part des minoritaires	5.2.12	76 711	34 027

3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

T.F.T (En milliers de dirhams)	31-déc.-17	31-déc.-16
Résultat net consolidé	251 233	178 376
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	56 886	60 454
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		
Résultat de cession	3 660	-71 966
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	311 779	166 864
Elimination du coût de l'endettement financier net	165 801	448 374
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	477 580	615 237
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	1 626 993	1 090 957
Variation des impôts différés	-29 526	-30 262
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	2 075 047	1 675 932
Incidence de variation de périmètre	-1 262	-62 772
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-949	-175
Acquisition d'immobilisations corporelles	-31 562	-17 791
Acquisition de titres non consolidés	0	-23 253
Cessions d'immobilisations	854	264 050
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	-1 928	1 767
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-34 847	161 825
Augmentation de capital	30	
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-9 075
Emission des obligations remboursables en actions		
Emission de nouveaux emprunts	215 468	528 238
Remboursements d'emprunts	-1 695 132	-1 793 166
Intérêts financiers nets versés	-165 801	-448 374
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	- 1 645 435	- 1 722 377
Variation de trésorerie nette	394 765	115 380
Trésorerie nette d'ouverture	-1 820 666	-1 936 046
Trésorerie nette de clôture	-1 425 901	-1 820 666

4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées part du Groupe	Résultat consolidé part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2017	1 264 893	870 390	- 715 164	144 349	409 721	1 974 188
Augmentation de capital						
Effet des changements de méthodes comptables						
Effet de variation du périmètre			- 49		- 2 281	- 2 330
Autres retraitements			961		4 646	5 607
Mouvement : Imputation						
Résultat net de l'exercice			144 349	- 144 349		
Dividendes						
Résultat consolidé de l'exercice				174 523	76 711	251 234
Ecarts de conversion			4 041			4 041
Capitaux propres au 31/12/2017	1 264 893	870 390	-565 862	174 523	488 798	2 232 742

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2017

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 aux 31 décembre 2017 et 2016 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.

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.

5.1.1.3. 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 à leur entrée au périmètre.

Les écarts d'acquisition positifs 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. Les écarts d'acquisition dont la valeur est négligeable sont constatés en charges sur l'exercice de leur constatation.

Les écarts d'acquisition négatifs sont constatés au niveau des provisions durables pour risques et charges et font l'objet d'une reprise sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise et des objectifs fixés lors de l'acquisition.

Le Groupe ne constate 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.

5.1.1.4. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes des filiales étrangères 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

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement un fond commercial et des logiciels informatiques.

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 en 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.

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.

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 attribuables 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 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.

5.1.2.9. Reconnaissance des revenus

Les sociétés du Groupe utilisent la méthode d'avancement des travaux pour la comptabilisation de leurs chiffres 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 probables, 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

Variation du périmètre

La principale variation du périmètre en 2017 est l'acquisition complémentaire de 30 % de la filiale Lagune Invest

5.2.1. Informations sur les immobilisations au 31 décembre 2017

5.2.1.1. Ecarts d'acquisition positifs

Les écarts d'acquisition positifs au 31 décembre 2017 se détaillent comme suit :

Filiale	Durée d'amortissement (ans)	Ecarts d'acquisition Bruts	Cumul Amortissement	Ecarts d'acquisition Nets
GRP	20	159 611	79 805	79 805
AGHOUATIM	20	105 215	52 607	52 607
MAREMCO	20	35 142	15 814	19 328
SPL	20	2 887	1 299	1 588
SALIXUS	20	29 972	13 488	16 485
HEM	20	54 098	21 639	32 458
NAJILA	10	8 204	6 416	1 787
NAJILA II	1	556	556	
JDL	1	13 237	13 237	
PROMOGAM	10	25 302	20 241	5 060
AL AOUAYEL	10	9 328	7 463	1 866
ACC	3	2 253	751	1 502
ALCI	20	32 943	1 647	31 296
Total		478 748	234 964	243 783

La variation des écarts d'acquisition positifs entre le 31 décembre 2017 et 2016 s'analyse comme suit :

Ecarts d'acquisition	31-déc-16	Augmentation	Diminution	Retrait	31-déc-17
Valeur brute	606 412			-127 666	478 746
Amortissement	320 787	41 842		-127 666	234 964
Valeur nette	285 625	41 842			243 783

La diminution des écarts d'acquisition s'explique par la dotation aux amortissements de l'exercice.

5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2017 et 2016 s'analyse comme suit :

Immobilisations incorporelles	31-déc-16	Augmentation	Diminution	31-déc-17
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	12 416	325	4	12 738
Fonds commercial	4 145		4 045	100
Autres immobilisations incorporelles	8 020	631		8 651
Valeurs brutes	24 581	956	4 049	21 489
Amortissements	13 362	2 107	846	14 623
Valeurs nettes	11 220	-1 151	3 203	6 866

La baisse des immobilisations incorporelles s'explique essentiellement par la baisse du fonds commercial pour 4 millions de dirhams et la dotation aux amortissements de l'exercice pour 2 millions de dirhams

5.2.1.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2017 et 2016 s'analyse comme suit :

Immobilisations corporelles	31-déc-16	Augmentation	Diminution	Autres	31-déc-17
Terrains	6 142				6 142
Constructions	336 201	3 134	456	-397	338 482
Matériel et Outillage	146 851	28 168	1 382	-1 320	172 317
Matériel de transport	31 816	3 472	67	62	35 282
Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers	120 533	2 059	1 039	292	121 846
Autres immobilisations corporelles	65 241	530	820	-93	64 858
Immobilisations corporelles en cours	184 124			40	184 164
Valeurs brutes	890 908	37 363	3 764	-1 416	923 092
Amortissements	211 025	24 107	2 731	474	232 875
Valeurs nettes	679 883	13 256	1 032	-1 890	690 217

La légère hausse de la valeur nette des immobilisations corporelles s'explique principalement par :

- Les investissements effectués par une filiale Africaine pour 28 millions de dirhams
- La dotation de l'exercice pour 24 millions de dirhams

5.2.1.4. Immobilisations financières

La variation des immobilisations financières entre le 31 décembre 2017 et 2016 s'analyse comme suit :

Immobilisation financières	31-déc-16	Augmentation	Diminution	Autres	31-déc-17
Titres de participation non consolidés (1)	346 053			3 388	349 442
Autres titres immobilisés	280	7		4	291
Cautionnement et prêt (2)	7 582	2 213	286	18	9 528
Immobilisations financières brutes	353 915	2 220	286	3 411	359 261
Provisions	245 653	31			245 684
Immobilisations financières nettes	108 262	2 189	286	3 411	113 577

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2017

Les immobilisations financières correspondent aux :

(1) Titres de participation non consolidés qui se détaillent comme suit :

Société	Valeur Brute des titres (KMAD)	Provision (KDH)	Net (KDH)	% détention	Commentaire
EHC	97 532		97 532	8%	Pas de contrôle
EMT	176 221	176 221		68%	Liquidation judiciaire
EMT BATIMENT	50 000	50 000		100%	Liquidation judiciaire
EMT ROUTE	18 020	18 020		100%	Liquidation judiciaire
AUTRES	7 669	1 444	6 257		
Total	349 442	245 684	103 758		

(2) Les créances à long terme dont l'augmentation concerne principalement une nouvelle caution engagée par Al Darna.

5.2.2. Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2017 par nature de retraitement se présente comme suit :

Libellé	Résultat	Réserves	Total
ID sur retraitement crédit-bail	-76	-6 248	-6 324
ID sur réévaluation des stocks	28 835	-201 331	-172 496
ID sur déficits fiscaux et différences temporaires			
ID sur autres retraitements (*)	2 832	4 014	6 846
ID sur Marges sur stock et frais de commercialisation	-2 066	17 264	15 199
Total	29 526	-186 301	-156 775

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

Preuve d'impôt :

Eléments	2017
Résultat avant impôt	320 021
Impôt théorique	64 249
Impôt exigible comptabilisé	67 435
Impôt différé comptabilisé	- 29 526
Différence	26 340
Charges non déductibles	28 223
Produits non imposables	-246
Retraitements sans impact d'impôt différé	-102 628
Déficits fiscaux de l'exercice non activés	83 150
Autres décalages temporaires	2 597
Reprise des déficits antérieurs	-28 050
Impôts /Résultat exonéré	-9 387

5.2.3. Stocks

Les stocks nets par secteur d'activité aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de Services	44 410	201 177
Promotion Immobilière	8 065 618	9 085 637
Total	8 110 028	9 286 814

Les provisions pour dépréciation des stocks par secteur d'activité aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de Services	47 691	46 814
Promotion Immobilière	16 947	16 947
Total	64 638	63 761

Les stocks nets consolidés ont enregistré en 2017 une baisse de plus de 1 milliard de dirhams. Cette baisse s'explique par le volume du déstockage de l'exercice qui avoisine les 2 milliards de dirhams contre une production au titre de l'exercice pour environ 1 milliard de dirham.

5.2.4. Fournisseurs avances et acomptes

Les avances fournisseurs aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de Services	135 408	112 536
Promotion Immobilière	222 971	218 448
Total	358 379	330 983

Le solde des avances accordées aux fournisseurs a connu une augmentation de 27 millions de dirhams et concerne essentiellement les filiales Africaines.

5.2.5. Clients et comptes rattachés

Les créances clients nettes par secteur d'activité aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de Services	1 010 452	525 188
Promotion Immobilière	2 605 672	3 299 595
Total	3 616 124	3 824 782

La provision pour dépréciation des créances clients aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaille comme suit :

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de Services	108 680	108 767
Promotion Immobilière	185 919	186 451
Total	294 599	295 217

Les créances clients ont connu une baisse de plus de 200 millions de dirhams expliquée principalement par l'effort de recouvrement en 2017.

5.2.6. Etat débiteur

Les créances envers l'Etat aux 31 décembre 2017 et 2016, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de Services	193 714	204 037
Promotion Immobilière	1 224 017	1 372 639
Total	1 417 731	1 576 676

Le solde des comptes « Etat débiteur » a connu une diminution d'environ 160 millions de dirhams, cette variation s'explique principalement par :

- L'effet de l'absorption du crédit TVA chez certaines filiales suite au recouvrement de l'exercice pour environ 37 millions de dirhams ;
- La baisse des dettes fournisseurs qui se répercute sur la TVA récupérable pour environ 33 millions de dirhams ;
- La récupération de la TVA sur logement social pour 31 millions de dirhams.

5.2.7. Comptes courants d'associés

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de Services		
Promotion Immobilière	98 017	97 494
Total	98 017	97 494

Les comptes courant d'associés débiteurs correspondent exclusivement à des comptes courants de filiales hors périmètre.

5.2.8. Autres débiteurs

Les autres débiteurs au 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de Services	242 219	291 796
Promotion Immobilière	272 035	373 925
Total	514 254	665 722

Le compte « Autres-débiteurs » a connu une baisse de plus de 150 millions de dirhams correspondant principalement aux libérations des règlements clients par les notaires.

5.2.9. Comptes de régularisation - actif

Les comptes de régularisation-actif aux 31 décembre 2017 et 2016, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de Services	36 716	128 647
Promotion Immobilière	61 970	78 008
Total	98 685	206 656

La baisse constatée au niveau de la « Prestation de Services » correspond essentiellement à un compte transitoire relatif aux exécutions des protocoles d'accord avec une banque de la place. Ce compte transitoire se solde au fur et à mesure des exécutions des protocoles d'accord.

Pour le secteur « Promotion Immobilière », ce compte correspond essentiellement aux frais de commercialisation engagés sur les biens non encore livrés sur différents projets du Groupe.

5.2.10. Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de Services	-	-
Promotion Immobilière	880	865
Total	880	865

5.2.11. Capitaux propres part du Groupe

La contribution des différents secteurs d'activité aux capitaux propres du Groupe (y compris le résultat) aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaille comme suit :

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de Services	714 088	709 127
Promotion Immobilière	1 029 855	855 340
Total	1 743 944	1 564 467

Le détail de la variation est présenté au niveau du tableau de variation des capitaux propres consolidés « titre 4 ».

5.2.12. Intérêts des minoritaires

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Réserves minoritaires	412 087	375 694
Résultats minoritaires	76 711	34 027
Total	488 798	409 721

Le détail de la variation est présenté au niveau du tableau de variation des capitaux propres consolidés « titre 4 ».

5.2.13. Obligations Remboursables en Actions

Secteur d'activité	31-déc.-17	31-déc.-16
Prestations de service	996 600	996 600
Total	996 600	996 600

Alliances Développement Immobilier avait procédé, en 2012, à l'émission d'obligations remboursables en actions pour un montant d'un milliard de dirhams, cette émission a été renouvelée en 2015 pour une durée d'environ 3 ans pour la quasi-totalité du montant émis au départ.

5.2.14. Dettes financières

Les dettes financières aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent par nature comme suit :

Libellé	31-déc.-17	31-déc.-16
Emprunts obligataires	1 782 900	2 470 500
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	4 715	5 170
Emprunts auprès des établissements de crédit	804 528	1 594 398
Autres emprunts	60 747	59 864
Total	2 652 890	4 129 933

La baisse des dettes de financement s'explique par la poursuite du processus de restructuration de la dette du Groupe et le remboursement des CPI parallèlement aux livraisons réalisées.

5.2.15. Provisions durables pour risques et charges

Filiale	31-déc.-17	31-déc.-16
Provision pour risques et charges	853 929	874 296
Prestations de Services	849 027	849 026
Promotion immobilière	4 901	25 271
Ecart d'acquisition négatif	19 087	28 983
Promotion immobilière	19 087	28 983
Total	873 015	903 279

La provision durable pour risques et charges correspond principalement à l'effet de la déconsolidation des trois filiales du pôle construction opérée en 2015.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2017

5.2.16. Fournisseurs

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	275 032	280 004
Promotion Immobilière	2 258 765	2 379 105
Total	2 533 796	2 659 109

Les dettes fournisseurs aux 31 décembre 2017 ont connu une baisse de 125 millions de dirhams correspondant essentiellement à un effort en matière de règlement fournisseurs.

5.2.17. Clients avances et acomptes

Les avances et acomptes clients aux 31 décembre 2017 et 2016, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	771 152	552 985
Promotion Immobilière	555 533	936 186
Total	1 326 684	1 489 170

La baisse des avances et acomptes clients s'explique par la finalisation des ventes pour lesquelles le Groupe avait déjà encaissé des avances clients.

5.2.18. État crédeur

Les dettes envers l'Etat se détaillent, par secteur d'activité, comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	217 604	210 095
Promotion Immobilière	819 662	711 376
Total	1 037 265	921 471

L'augmentation du solde « Etat crédeur » correspond principalement à la hausse de la TVA facturée relative aux nouvelles créances de certaines filiales de la promotion immobilière.

5.2.19. Compte de régularisation-passif

Les comptes de régularisation-passif aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	289 901	294 296
Promotion Immobilière	252 132	312 167
Total	542 034	606 463

Le solde des comptes de régularisation passif correspond principalement aux provisions des intérêts courus sur la dette privée du Groupe. La baisse constatée est relative à l'exécution des protocoles de restructuration.

5.2.20. Autres provisions pour risques et charges

Les autres provisions pour risques et charges aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	17 110	87 936
Promotion Immobilière	10 993	1 035
Total	28 104	88 971

Le solde des autres provisions pour risques et charges correspond exclusivement aux engagements hors bilan donnés par la société mère aux filiales en liquidation du pôle construction. La baisse correspond à la mise en jeu de ces cautions, honorées par le Groupe.

5.2.21. Comptes courants d'associés créditeurs

Les comptes courants d'associés créditeurs aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	373 197	370 870
Promotion Immobilière	192 997	222 170
Total	566 194	593 040

La variation des comptes courants d'associés créditeurs correspond principalement à la baisse relative à l'acquisition des comptes courants des partenaires dans Lagune Invest pour 33 millions de dirhams.

5.2.22. Autres dettes

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	353 235	348 815
Promotion Immobilière	514 534	331 710
Total	867 769	680 525

L'augmentation correspond aux dettes relatives aux protocoles en cours d'exécution avec les banques, ces dettes devront être neutralisées au terme de la restructuration de la dette du Groupe.

5.3. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

5.3.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaille par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	778 933	154 906
Promotion Immobilière	2 236 807	3 403 810
Total	3 015 740	3 558 716

Le chiffre d'affaires de 2017 a connu une baisse de 0,5 milliard de dirhams par rapport à 2016. Cette évolution est principalement due au glissement, au 1er semestre 2018, de l'opération de titrisation (cession d'actifs).

5.3.2. Variation des stocks

La variation de stocks aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaille, par secteur d'activité, comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	-75 133	70 060
Promotion Immobilière	-1 009 770	-1 927 666
Total	-1 084 903	-1 857 606

L'augmentation de la variation de stock du groupe s'explique par l'importance du déstockage relative aux dations en 2016.

5.3.3. Reprises d'exploitation et transferts de charges

Les reprises d'exploitation et transferts de charges aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	4 742	3 875
Promotion Immobilière	7 387	26 110
Total	12 128	29 985

Ce poste loge principalement le transfert des charges de commercialisation comptabilisées au cours de l'exercice.

5.3.4. Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	468 411	129 483
Promotion Immobilière	553 074	531 826
Total	1 021 485	661 308

Les achats consommés ont connu une augmentation d'environ 360 millions de dirhams en 2017.

Cette augmentation s'explique par la production réalisée sur les projets en cours, principalement au niveau des filiales africaines.

5.3.5. Impôts et taxes

Les impôts et taxes aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	6 224	4 427
Promotion Immobilière	74 342	70 324
Total	80 565	74 751

Ce poste correspond principalement au coût de l'éclatement des titres fonciers au niveau de plusieurs projets du Groupe.

5.3.6. Charges de personnel

Les charges de personnel se détaillent comme suit pour les exercices 2017 et 2016 :

Libellé	31-déc-17	31-déc-16
Rémunérations du personnel	126 608	133 678
Charges sociales	32 721	34 513
Total	159 329	168 191

Les charges de personnel aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-17	31-déc-16
Prestations de Services	56 784	57 848
Promotion Immobilière	102 545	110 343
Total	159 329	168 191

Les effectifs des sociétés consolidées au 31 décembre 2017, par secteur d'activité et par filiale, se présentent comme suit :

FILIALES	EFFECTIF
ADI	49
ALMOD	36
ALTADEC	2
AC CAMEROUN	71
Prestation de Service	158
ALDARNA	204
AL GOLF	63
GRP	53
SALIXUS CLUB	41
AGHOUATIM	14
ALPHA PALACE	14
ALVI	14
ALCI	14
Autres	8
Promotion Immobilière	425
TOTAL	583

Les charges de personnel ont enregistré une baisse de 5,3% en 2017, soit -9 millions de dirhams.

Les effectifs du Groupe sont passés par ailleurs, de 558 collaborateurs en 2016 à 583 collaborateurs en 2017. Cette augmentation est expliquée principalement par les recrutements au niveau du pôle Afrique.

5.3.7. Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaillent comme suit :

Libellé	31-déc-17	31-déc-16
Dotations aux amortissements	26 284	22 863
Dotations aux provisions	2 949	38 545
Total	29 233	61 408

Les dotations d'exploitation ont connu une baisse de 32 millions de dirhams relative principalement à la baisse des provisions constatées sur les créances clients en 2016.

5.3.8. Résultat financier

Le résultat financier aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-17	31-déc-16
Autres produits financiers	1 345	706
Reprises financières	20 919	24 845
Produits Financiers	22 264	25 551
Charges d'intérêts	165 830	448 926
Autres charges financières	4 120	4 821
Dotations financières	464	1 628
Charges financières	170 414	455 376
Résultat financier	-148 150	-429 825

La baisse constatée au niveau des produits financiers est due principalement à la baisse des intérêts stockés par certaines filiales porteuses de projets.

Les charges financières correspondent principalement aux charges d'intérêts sur les dettes financières du Groupe, leur forte baisse s'inscrit dans le cadre du processus de désendettement engagé par le Groupe.

5.3.9. Résultat non courant

Le résultat non courant aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-17	31-déc-16
Plus-value sur cession des immobilisations	-3 660	71 966
Dotations non courantes		-44
Reprises non courantes sur provisions		358
Autres produits non courants	11 225	42 994
Autres charges non courants	-37 690	-5 118
Résultat non courant	-30 125	110 156

Le résultat non courant de 2017 correspond essentiellement à la provision pour risque fiscal comptabilisée au cours de l'exercice suite aux contrôles fiscaux dont ont fait l'objet certaines filiales du Groupe.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2017

5.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Libellé	31-déc-17	31-déc-16
Cautions données (1)	192 313	435 324
Hypothèques (2)	2 628 143	2 904 634
Nantissements		117 071
Total des engagements donnés	2 820 456	3 457 029
Cautions reçues	135 338	143 314
Total des engagements reçus	135 338	143 314

(1) Il s'agit exclusivement de cautions données dans le cadre de projets de prestations de services pour 192 millions de dirhams.
(2) Il s'agit d'hypothèques de terrains, les principales filiales contributrices sont celles du pôle Social et Intermédiaire pour environ 2,3 milliards de dirhams.

5.5. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Chiffres en KMAD

Nature de la transaction	Montant des produits comptabilisés	Montant des charges comptabilisées
Convention de fourniture et d'installation d'équipement et de mobilier		481
Convention d'assistance technique et administrative	77 543	
Conventions de placement d'avances de trésorerie	4 054	
Conventions d'avances en comptes courants d'actionnaires rémunérés		13 466
Conventions de refacturation de charges	1 218	
Convention de bail professionnel	720	6 209

5.6. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le périmètre au 31 décembre 2017 ainsi que les méthodes de consolidation utilisées se présentent comme suit :

Filiales	% de contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
PRESTATIONS DE SERVICE				
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES MOD	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES INTERNATIONAL	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALGEST	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
ALTADEC	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
ALMES	72,60%	72,60%	Contrôle exclusif	IG
EMT LEVAGE	95,00%	68,97%	Contrôle exclusif	IG
EMT AGREGATS	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
ACC	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	IG
PROMOTION IMMOBILIERE				
ALVI	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	IG
ALTAG	79,99%	79,99%	Contrôle exclusif	IG
MENZEH ENNAKHIL	99,96%	79,96%	Contrôle exclusif	IG
GOLF RESORT PALACE	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
AGHOUATIM AL BARAKA	99,95%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	55,00%	51,16%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES DARNA	93,02%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE IMMOBILIERE ZERKAOUIA	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
LA BELLE ROSERAIE	50,00%	49,90%	Contrôle conjoint	IP
ATLAS NAKHIL	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD IMMOBILIER	99,80%	92,86%	Contrôle exclusif	IG
DILEM HOTEL DEVELOPEMENT	30,13%	30,13%	Influence notable	MEE
BELYA STAR REALITY	95,00%	88,37%	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGRICO IMMOBILIER	70,00%	65,12%	Contrôle exclusif	IG
RMILA RESORT	100,00%	93,25%	Contrôle exclusif	IG
GOLF OUED DRAA RESORT	99,90%	99,90%	Contrôle exclusif	IG
GOLF ARGANA RESORT	99,90%	99,90%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	70,00%	65,12%	Contrôle exclusif	IG
M'DEQ DEVELOPEMENT	70,00%	65,12%	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHE FNIDEQ	99,90%	65,06%	Contrôle exclusif	IG
AL GOLF GESTION	99,90%	99,70%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE DE PARTICIPATION LIXUS	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE D'AMENAGEMENT LIXUS	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
PIRON MAROC HOLDING	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
HOLDING ESSAOUIRA MOGADOR	100,00%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
PALMERAIE THOMAS PIRON	33,33%	33,32%	Influence notable	MEE
BIDAYAT AL KHEIR	99,80%	92,84%	Contrôle exclusif	IG
ALPHA PALACE	99,97%	99,77%	Contrôle exclusif	IG
REMAMOROCCO HOSPITALITY	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLFS	100,00%	92,86%	Contrôle exclusif	IG
COGEDIM	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
LES JARDINS DU LITTORAL	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
AL EXPERENCIA IMMOBILIER	99,96%	92,99%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES SUD DEVELOPEMENT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE IMMOBILIERE VALERIANE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
PROMOGAM	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
SALIXUS CLUB	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
GOLF AKENZA RESORT	99,90%	99,85%	Contrôle exclusif	IG
AL AOYAYEL IMMOBILIER	99,80%	92,84%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHMA PARK	50,00%	46,42%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE IMMOBILIERE NEJMAT SAISS	100,00%	95,46%	Contrôle exclusif	IG
BENCHMARK ALLIANCES	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE IMMOBILIERE JARDINS DE NARCISSE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RENT NEGOCE	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA II	98,00%	91,16%	Contrôle exclusif	IG
AAB ROSERAIE	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
LAGUNE INVEST IMMO	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
ALLIXUS 2	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
ALCI	49,85%	49,85%	Contrôle conjoint	IP

5.7. AUTRES ANNEXES

5.7.1. Annexe 1 : Tableau des créances

EXERCICE DU 01/01/2017 AU 31/12/2017 - En milliers de dirhams

CREANCES	TOTAL 2016	TOTAL 2017	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
			Moins d'un an	Plus d'un an	A plus de cinq ans	Montants en devises	Montants sur l'Etat et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	7 582	9 527	2 896	6 622	10				
* Prêts immobilisés									
* Autres créances financières	7 582	9 527	2 896	6 622	10				
DE L'ACTIF CIRCULANT	6 704 288	6 104 966	3 363 744	2 630 380	110 841		1 419 508	98 017	
* Fournisseurs débiteurs	330 983	358 378	153 117	205 232	29				
* Clients et comptes rattachés	3 824 782	3 616 124	2 218 557	1 385 300	12 267				
* Personnel	1 975	1 777	1 676	96	5		1 777		
* Etat	1 576 676	1 417 731	754 942	658 161	4 628		1 417 731		
* Comptes courants d'associés	97 494	98 017	33	4 100	93 883			98 017	
* Autres débiteurs	665 722	514 254	187 166	327 086	2				
* Compte de régularisation Actif	206 656	98 685	48 253	50 406	27				

5.7.2. Annexe 2 : Tableau des dettes

EXERCICE DU 01/01/2017 AU 31/12/2017

DETTES	TOTAL 2016	TOTAL 2017	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRE ANALYSE			
			Moins d'un an	Plus d'un an	A plus de cinq ans	Montants en devises	Montants sur l'Etat et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DETTES DE FINANCEMENT	4 129 933	2 652 890	1 620 781	1 032 109					
* Autres dettes de financement	4 129 933	2 652 890	1 620 781	1 032 109					
DU PASSIF CIRCULANT	6 980 720	6 904 633	4 097 432	2 735 106	72 096		1 068 157	566 193	
* Fournisseurs	2 659 109	2 533 796	1 488 686	1 019 290	25 820				
* Clients créditeurs	1 489 170	1 326 684	820 854	470 142	35 688				
* Personnel	10 621	11 564	7 406	4 147	12			11 564	
* Organismes sociaux	20 321	19 328	7 629	11 408	291			19 328	
* Etat	921 471	1 037 265	606 046	421 236	9 984		1 037 265		
* Comptes courants d'associés	593 040	566 193	452 435	113 469	290			566 193	
* Autres créances	680 525	867 769	310 850	556 919	-				
* Comptes de régularisation Passif	606 463	542 032	403 527	138 494	11				

5.7.3. Annexe 3 : Tableau des provisions

EXERCICE DU 01/01/2017 AU 31/12/2017 - En milliers de dirhams

NATURE	Montant début exercice	Autres Mouvements	DOTATIONS		REPRISES		Entrée au périmètre	Sortie de périmètre	Montant fin exercice
			Exploitation	Financières	Exploitation	Financières			
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	245 653			31					245 684
2. Provisions durables pour risques et charges	874 296	- 20 937	569						853 929
3. Ecart d'acquisition négatifs	28 983	- 10 963					1 067		19 087
Sous Total (A)	1 148 933	- 31 900	569	31			1 067		1 118 700
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	811 779	71 179	2 380	378		1 843	731		883 142
5. Autres provisions pour risques et charges	88 971	- 60 867							28 104
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie									
Sous Total (B)	900 749	10 312	2 380	378		1 843	731		911 245
Total (A+B)	2 049 683	- 21 589	2 949	409		1 843	731	1 067	2 029 945

5.7.4. Etat de changement des méthodes

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

5.7.5. Etat des dérogations

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influences des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats																
1. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	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 : Chiffres en KMAD <table border="1"> <thead> <tr> <th>Chiffre d'affaires</th> <th>Méthode C.A. à l'avancement (A)</th> <th>Méthode produit net partiel (B)</th> <th>Ecart (C) = (A) - (B)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Charges de l'exercice liées au contrat</td> <td>22 691</td> <td>1 681</td> <td>21 010</td> </tr> <tr> <td>Constatacion variation de stock de produits</td> <td>21 010</td> <td></td> <td>-21 010</td> </tr> <tr> <td>Augmentation des créances clients</td> <td>22 691</td> <td>1 681</td> <td>21 010</td> </tr> </tbody> </table>	Chiffre d'affaires	Méthode C.A. à l'avancement (A)	Méthode produit net partiel (B)	Ecart (C) = (A) - (B)	Charges de l'exercice liées au contrat	22 691	1 681	21 010	Constatacion variation de stock de produits	21 010		-21 010	Augmentation des créances clients	22 691	1 681	21 010
Chiffre d'affaires	Méthode C.A. à l'avancement (A)	Méthode produit net partiel (B)	Ecart (C) = (A) - (B)															
Charges de l'exercice liées au contrat	22 691	1 681	21 010															
Constatacion variation de stock de produits	21 010		-21 010															
Augmentation des créances clients	22 691	1 681	21 010															

5.7.6. Annexe 6 : Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants au titre de l'exercice 2017, tel que définis par l'Avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, s'élève à environ 7 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales.



288, Bd Zerktouni
20 000 Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 05 22 22 40
Fax (212) 05 22 22 40 78
Aux Actionnaires du
Groupe Alliances Développement Immobilier
16, Rue Ali Abderrazak Casablanca



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
4, place Mouloud
20 070 Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 05 22 27 99 16
Fax (212) 05 22 20 58 90

RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

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 au 31 décembre 2017, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et 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 2 232 742 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 251 234.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc.

1. Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par le groupe n'ont pas été payées.

Selon le management, une opération de réorganisation du Groupe Alliances Développement Immobilier S.A. et de restructuration financière de ses dettes et engagements financiers est en cours de finalisation. Les premières phases ont donné lieu à une baisse des dettes financières. Cette opération de restructuration devrait aussi, d'après le management, permettre la couverture des échéances passées et à venir.

En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du dénouement de ce processus sur le résultat et la situation financière du Groupe.

2. Suite au non aboutissement de la procédure de règlement amiable, les dirigeants des sociétés EMT, EMT Bâtiment et EMT Routes ont demandé la liquidation judiciaire de ces sociétés. Le tribunal de commerce de Casablanca a prononcé leur liquidation judiciaire en Mars 2016.

Il est à noter que les titres de participation et les créances détenues, directement ou indirectement par Alliances Développement Immobilier S.A. au 31 Décembre 2017, sur les sociétés EMT, EMT Bâtiment, EMT Routes, EMT Levage et ALMES sont provisionnées.

Par ailleurs, les avances de trésorerie engagées pour le compte de ces filiales pour un montant de 101 MMAD au 31 Décembre 2017 ne sont pas provisionnées. A ce stade nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact sur le résultat et les capitaux propres du Groupe Alliances Développement Immobilier au 31 Décembre 2017, du dénouement des procédures de liquidation judiciaire des sociétés EMT, EMT Bâtiment et EMT Routes et sur la continuité d'exploitation des sociétés EMT Levage, EMT Agrégats et Almes.

Il est à signaler aussi que les états de synthèse des sociétés ALMES, EMT Levage et EMT Agrégats n'ont pas été établis au 31 Décembre 2016 et 2017. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de leur contribution dans les comptes consolidés du groupe au 31 Décembre 2017.

3. Le Groupe n'a pas procédé à l'actualisation de la valorisation de certains projets immobiliers en cours. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de l'actualisation de ces projets sur le résultat et les capitaux propres du Groupe Alliances Développement Immobilier au 31 Décembre 2017.

A notre avis, sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 à 3 ci-dessus, 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 2017, 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.

Deloitte Audit
Ahmed Benabdellah
Associé

Casablanca, le 28 mai 2018.
Les Commissaires aux Comptes