

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

ACTIF	Notes	31-déc-12	31-déc-11
Écart d'acquisition	5.1.14 et 5.2.1.1	679 554	688 551
Immobilisations incorporelles	5.1.2.1 et 5.2.1.2	13 433	12 479
Immobilisations corporelles	5.1.2.2 et 5.2.1.3	994 302	946 060
Immobilisations financières	5.1.2.3 et 5.2.1.4	180 288	179 269
Titres mis en équivalence	5.2.1.5	4 547	5 727
Impôts différés actifs	5.1.2.4 et 5.2.2	78 681	70 758
Actif immobilisé		1 950 804	1 902 845
Stocks	5.1.2.5 et 5.2.3	9 707 260	6 723 478
Fournisseurs, avances et acomptes	5.2.4	395 453	699 159
Clients	5.1.2.6 et 5.2.5	5 104 911	4 452 375
Personnel		1 430	1 570
Etat débiteur	5.2.6	2 144 191	1 810 907
Comptes d'associés	5.2.7	136 362	80 067
Autres débiteurs	5.2.8	366 383	326 572
Comptes de régularisation – actif	5.2.9	115 866	117 446
Titres et valeurs de placement	5.2.10	460 152	90 786
Actif circulant		18 432 210	14 302 581
Disponibilités		509 396	414 951
Total actif		20 892 210	16 620 377

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

Compte de produits et charges	Notes	31-déc-12	31-déc-11
Produits d'exploitation		6 217 199	5 558 462
Chiffre d'affaires	5.3.1	4 003 387	4 341 075
Variations de stock	5.3.2	2 100 880	1 003 933
Production immobilisée		13 144	21 022
Autres produits d'exploitation		32 639	
Reprises d'exploitation	5.3.3	99 787	159 793
Charges d'exploitation		4 882 999	4 204 310
Achats consommés de matières et fournitures	5.3.4	3 996 477	3 367 846
Autres charges externes		321 496	260 851
Impôts et taxes	5.3.5	30 670	61 059
Charges de personnel	5.3.6	432 573	343 085
Autres charges d'exploitation		7 247	1 626
Dotations d'exploitation	5.3.7	94 535	169 844
Résultat d'exploitation		1 334 200	1 354 152
Produits financiers		43 176	13 047
Charges financières		465 899	298 965
Résultat financier	5.3.8	-422 723	-285 919
Produits non courants		462 261	181 298
Charges non courantes		131 194	111 054
Résultat non courant	5.3.9	331 067	70 245
Résultat avant impôt		1 242 544	1 138 478
Impôt sur les sociétés	5.1.2.4	108 979	166 615
Impôts différés	et 5.2.2	4 956	-23 794
Reprise d'amortissement sur écarts d'acquisition		10 457	13 808
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		49 962	39 603
Résultat après impôt des sociétés intégrées		1 089 104	969 863
Résultat des sociétés mises en équivalence		1 630	3 129
Résultat Net de l'ensemble consolidé		1 090 735	972 992
Part groupe	5.3	874 949	832 041
Part des minoritaires	5.2.12	215 785	140 951

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 01/01/2012	1 210 000	643 500	751 130	832 041	518 755	3 955 427
Augmentation de capital					62 538	62 538
Acquisitions et cessions de titres d'autocontrôle						
Effet des changements de méthodes comptables						
Effet de variation du périmètre			-49 082		222 001	172 919
Autres retraitements			-28 767		-17 343	-46 111
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice			832 041	-832 041		
Dividendes			-169 400		-105 376	-274 776
Résultat consolidé de l'exercice				874 949	215 785	1 090 735
Écarts de conversion						
Capitaux propres au 31/12/2012	1 210 000	643 500	1 335 921	874 949	896 360	4 960 729

PASSIF	Notes	31-déc-12	31-déc-11
Capitaux propres du Groupe	5.2.11	4 064 369	3 436 672
Capital		1 210 000	1 210 000
Prime d'émission		643 500	643 500
Réserves consolidées		1 335 922	751 104
Écart de conversion	5.1.1.5	-3	26
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	5.3	874 949	832 041
Intérêts minoritaires	5.2.12	896 360	518 755
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		4 960 729	3 955 427
Obligations Remboursables en Actions	5.2.13	1 000 000	
Dettes financières	5.2.14	6 066 216	4 687 017
Impôts différés passifs	5.1.2.4 et 5.2.2	430 027	299 089
Provisions durables pour risque et charges	5.2.15	35 169	46 462
Total Passif Immobilisé		12 492 140	8 987 996
Fournisseurs	5.2.16	2 492 642	2 094 473
Clients avances et acomptes	5.2.17	1 789 164	2 215 924
Personnel et organismes sociaux		39 721	35 790
Etat créancier	5.2.18	1 000 128	891 334
Compte de régularisation – passif	5.2.19	288 920	193 236
Autres provisions pour risques et charges	5.2.20	59 164	98 051
Comptes courants d'associés créanciers	5.2.21	545 047	225 262
Autres dettes		122 396	84 683
Passif circulant		6 337 184	5 838 754
Trésorerie – passif		2 062 886	1 793 627
Total passif		20 892 210	16 620 377

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

	TFT	31-déc-12	31-déc-11
Résultat net consolidé		1 090 735	972 992
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		102 495	-19 002
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		-1 630	-3 129
Résultat de cession		-393 261	-79 142
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt		798 338	871 719
Élimination du coût de l'endettement financier net		436 949	286 129
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt		1 235 287	1 157 848
Incidence de variation du BFR lié à l'activité		-3 283 473	-2 328 033
Variation des impôts différés		4 956	-5 832
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		-2 043 230	-1 176 017
Incidence de variation de périmètre		-160 249	-164 424
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-2 194	-2 581
Acquisition d'immobilisations corporelles		-109 216	-602 497
Acquisition de titres non consolidés		-900	-95 101
Cessions d'immobilisations		453 101	156 683
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme		-1 404	-2 500
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		179 138	-710 420
Augmentation de capital		55 740	
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-274 765	-97 031
Emission des obligations remboursables en actions		1 000 000	-
Emission de nouveaux emprunts		1 857 671	3 840 059
Remboursements d'emprunts		-512 420	-1 982 003
Intérêts financiers nets versés		-436 949	-286 129
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		1 689 277	1 474 896
Variation de trésorerie nette		-174 814	-411 541
Trésorerie nette d'ouverture		-1 378 677	-967 136
Trésorerie nette de clôture		-1 553 490	-1 378 677

5. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS
5.1 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES 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 2012 et 2011 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

5.1.1 Principes et méthodes de consolidation
5.1.1.1 Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50% ou celles où le Groupe est majoritaire au Conseil d'Administration et dont le pourcentage de contrôle dépasse 40%.

La méthode de la mise en équivalence est appliquée pour les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable.

L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une société sans en détenir le contrôle. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe dispose, directement ou indirectement, d'une fraction 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 Sindibad Holding, Sindibad Beach Resort, Sindipark et La Belle Roseraie.

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 2012 :

Filiales	Nature d'opération	% d'intérêt	% de Contrôle	Nature de Contrôle
Promotion Immobilière				
BIDAYAT AL KHEIR	Acquisition	93,03%	100,00%	Contrôle exclusif
L'ORCHIDEE DU SUD	Acquisition	93,02%	100,00%	Contrôle exclusif
NAJILA II	Participation à l'augmentation de capital	58,05%	96,00%	Contrôle exclusif
RYAD AL NOUR	Création	92,90%	99,97%	Contrôle exclusif
BELLE ROSEARIE	Antérieurement détenue nouvellement entrée au périmètre	49,90%	50,00%	Contrôle conjoint
REMAM MOROCCO HOSPITALITY	Acquisition	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif
RAMICAL	Participation à l'augmentation de capital	50,97%	50,97%	Contrôle exclusif
AKILAM	Entrée suite à l'opérations RAMICAL	50,97%	100,00%	Contrôle exclusif

Le tableau suivant présente les évolutions des pourcentages de contrôle et d'intérêt survenues en 2012 pour les entités existantes au 31 décembre 2011.

FILIALES	Variation % d'intérêts	Variation % de Contrôle
RIAD SOLTAN	-3,13%	Pas de variation
ALDARNA	-6,98%	-6,98%
MAREMCO	-6,97%	Pas de variation
DAR AL MOURAD	32,98%	39,80%
BELYA STAR REALITY	-6,62%	Pas de variation
OUED NEGROCCO IMMOBILIER (ONI)	-4,87%	Pas de variation
RMILA	-6,74%	Pas de variation
TANGER RESORT	-4,87%	Pas de variation
M'DEQ DEVELOPPEMENT	-4,68%	0,20%
ZONE FRANCHE F'NIDEG (ZFF)	-4,85%	Pas de variation
LA VALLEE AUX GOLFS	32,98%	Pas de variation
NAJILA	-4,53%	Pas de variation
EXPERENCIA	-6,96%	Pas de variation
AL AOUAYEL	-6,96%	Pas de variation
ERRAHMA	-3,48%	Pas de variation
NAJMAT SAISS	-4,53%	Pas de variation
RENTE NEGOCE	-6,97%	Pas de variation

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 2012 et 2011.

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 2012, 12 450 actions propres classées en titres et valeurs de placement. Le montant engagé à cet effet s'élève à 9 millions de dirhams.

5.1.1.4. Ecart 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.

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 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

Mis à part les écarts d'acquisition constatés sur les filiales acquises par le Groupe, les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement un fond commercial (Alliance Internationale) 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 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 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 2012 se détaillent comme suit :

Filiale	Durée d'amortissement (ans)	Ecart d'acquisition Bruts	Cumul Amortissement	Ecart d'acquisition Net
GRP	20	159 611	39 903	119 708
AGHOUATIM	20	105 215	26 304	78 911
BELLE ROSEARIE	1	8	8	-
ALTADEC	10	2 562	1 794	769
ATLAS NAKHIL	10	64 236	19 271	44 965
MAREMCO	20	35 142	7 028	28 114
BELYA STAR	10	12 566	3 770	8 797
RMILA RESORT	1	18	18	-
SPL	20	2 887	577	2 310
SALIXUS	20	29 972	5 995	23 978
HEM	20	54 414	8 431	45 983
PTP	1	5	5	-
BIDAYAT AL KHEIR	Non encore affecté	66 877	-	66 877
EMT	20	112 291	22 458	89 833
EMT L	20	85 073	17 015	68 058
ORCHIDEE DU SUD	Non encore affecté	28 255	-	28 255
REMAM M.H.	Non encore affecté	1 412	-	1 412
RAMICAL	Non encore affecté	6 875	-	6 875
COGEDIM	1	200	200	-
NAJILA	5 et 10	48 550	9 710	38 840
PROMOGAM	10	25 302	7 591	17 711
AL AOUAYEL	10	9 328	2 798	6 530
SINDIBAD HOLDING	10	1 106	221	885
SINDIBAD BR	10	929	186	744
NAJILA II	1	22	22	-
TOTAL		852 858	173 304	679 554

La variation des écarts d'acquisition positifs entre le 31 décembre 2012 et 2011 s'analyse comme suit :

	31-déc-11	Augmentation	Diminution	31-déc-12
Valeur brute	811 893	103 449	-62 484	852 858
Amortissement	-123 342	-49 962	-	-173 304
Valeur nette	688 551	53 487	-62 484	679 554

La légère baisse constatée au niveau des écarts d'acquisition s'explique par l'effet combiné de :

- La constatation des écarts d'acquisition des nouvelles entrées de périmètre pour 103 millions de dirhams (principalement : BIDAYAT AL KHEIR et ORCHIDEE DU SUD) ;
- Les dotations de l'exercice pour 50 millions de dirhams ;
- L'affectation en stocks de l'écart d'acquisition de la filiale RENT NEGOCE, constaté en 2011, pour 62 millions de dirhams.

5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2012 et 2011 s'analyse comme suit :

Immobilisations Incorporelles	31-déc-11	Augmentation	Diminution	31-déc-12
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	4 138	1 428		5 566
Fonds commercial	7 541	5		7 546
Autres immobilisations incorporelles	3 932	767		4 699
Valeurs brutes	15 611	2 200	0	17 811
Amortissements	-3 132	-1 246		-4 378
Valeurs nettes	12 479	954	0	13 433

5.2.1.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2012 et 2011 s'analyse comme suit :

Immobilisations corporelles	31-déc-11	Augmentation	Diminution	31-déc-12
Terrains	41 058	82		41 140
Constructions	52 996	154 323		207 319
Matériel et Outillage	499 957	61 608	-1 695	559 870
Matériel de transport	74 951	1 550	-125	76 376
Mobilier, mat bureau & aménagement divers	83 494	17 052	-231	100 315
Autres immobilisations corporelles	34 182	11 014		45 196
Immobilisations corporelles en cours	440 266	22 135	-158 851	303 550
Valeurs brutes	1 226 904	267 764	-160 902	1 333 766
Amortissements	-280 844	-104 327	45 707	-339 464
Valeurs nettes	946 060	163 437	-115 195	994 302

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 48 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2011, il s'agit principalement des acquisitions de matériels et outillages par les sociétés EMT et EMT Bâtiment financées par crédit bail.

5.2.1.4 Immobilisations financières

La variation des immobilisations financières entre le 31 décembre 2012 et 2011 s'analyse comme suit :

Immobilisation financières	31-déc-11	Augmentation	Diminution	31-déc-12
Titres de participation non consolidés (1)	100 976	900	-1 286	100 590
Autres titres immobilisés	200			200
Cautionnement et prêt	79 582	34 775	-33 370	80 987
Immobilisations financières brutes	180 758	35 675	-34 656	181 777
Provisions	-1 489			-1 489
Immobilisations financières nettes	179 269	35 675	-34 656	180 288

(1) Les titres de participation non consolidés au 31 décembre 2012 se détaillent comme suit :

Sociétés	Valeur Brute des titres (KMAD)	% détention	Commentaire
E.H.C.	74 461	0,30%	Pas de contrôle
STE D'AMENAGEMENT TAGHAZOUT	20 000	20%	En démarrage, introduction au périmètre prévue en 2013
ALXJUS 1	1 900	19%	Pas de contrôle effectif
ALXJUS 2	1 900	19%	Pas de contrôle effectif
KHEISSAT NORD IMMOBILIER	1 188	95%	Société en liquidation
SOSEC	1 000	100%	Non significatif
Autres	141		Non significatif
Total	100 590		

5.2.1.5 Titres mis en équivalence

Il s'agit des titres de Dilam Hôtel Développement (DHD), Palmeria 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 2012 et 2011 se détaille comme suit :

Filiales	Titres mis en équivalence 2012	Titres mis en équivalence 2011
ALHIF Management	4 266	5 429
DHD	191	215
PTP	90	83
Total TMEE	4 547	5 727

Les éléments d'actif, de passif et de résultat au 31 décembre 2012 de ces sociétés se détaillent comme suit :

Rubriques / Filiales	ALHIF MANAGEMENT	DHD	PTP
Actif Immobilisé	743	119 959	11 998
Financement permanent	10 783	953	173
Actif Circulant + Trésorerie	13 294	7 231	287
Passif circulant	3 254	126 237	12 112
Charges	8 780	119	2
Produits	12 877	-	-

Les titres mis en équivalence ont connu une baisse expliquée principalement par la distribution de dividendes au titre de l'exercice 2011 par ALHIF MANAGEMENT à hauteur de 2,8 millions de dirhams et la constatation du résultat de l'exercice 2012 pour 1,7 millions de dirhams.

5.2.2 Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2012 par nature de retraitement se présente comme suit :

Libellé	Résultat	Réserve	Total
ID sur retraitement crédit bail	7 116	-59 373	-52 257
ID sur réévaluation des stocks		-366 534	-366 534
ID sur déficits fiscaux et Différences temporaires	-6 827	50 486	43 659
ID sur Marges sur stock et frais de commercialisation	-1 925	8 519	6 594
ID sur autres retraitements (*)	6 593	10 599	17 192
Total	4 956	-356 303	-351 346

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

Preuve d'impôt

Éléments	Montants
Résultat avant impôt	1 242 544
Impôt théorique	372 763
Impôt exigible comptabilisé	108 979
Impôt différé comptabilisé	4 956
Différence	258 828
Charges non déductibles	32 191
Produits non imposables	
Impôts avancés à l'état	-1 800
Retraitements n'ayant pas donné lieu à un impôt différé	-143 793
Taux réduit de l'IS	-3 554
ID/ décalage temporaire	
Impôts/Résultat exonéré	-141 872

5.2.3 Stock

Les stocks nets par secteur d'activité au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Services	429 108	352 359
Promotion Immobilière	9 278 153	6 371 319
Total	9 707 260	6 723 678

Les stocks consolidés ont enregistré en 2012 une augmentation d'environ 3 milliards de dirhams, soit 44%, par rapport à 2011. Cette augmentation s'explique principalement par l'entrée de périmètre des nouvelles filiales (RYAD AL NOUR, ORCHIDEE DU SUD et BIDAYAT AL KHAYR, pour respectivement 425 millions de dirhams, 143 millions de dirhams et 119 millions de dirhams), et de l'accroissement de la production au niveau des projets de promotion immobilière.

5.2.4 Fournisseurs avances et acomptes

Les avances fournisseurs au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	145 352	160 773
Promotion Immobilière	250 102	538 386
Total	395 453	699 159

Les fournisseurs avances et acomptes au 31 décembre 2012 se détaillent par échéance comme suit :

Secteur d'activité	Plus d'un an	Moins d'un an	Total
Prestation de Service	11 055	134 137	145 192
Promotion Immobilière	240 282	9 979	250 261
Total	251 337	144 116	395 453

5.2.5 Clients et comptes rattachés

Les créances clients nettes par secteur d'activité au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	1 631 416	2 267 320
Promotion Immobilière	3 473 495	2 185 055
Total	5 104 911	4 452 375

La provision pour dépréciation des clients au 31 décembre 2012 et 2011 se détaille comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	7 499	7 474
Promotion Immobilière	20 961	18 740
Total	28 460	26 214

L'augmentation des comptes clients pour 653 millions de dirhams en 2012 s'explique principalement par les ventes effectuées par les filiales du pôle Social et Intermédiaire en fin d'année.

5.2.6 Etat débiteur

Les créances envers l'Etat au 31 décembre 2012 et 2011, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	578 877	544 571
Promotion Immobilière	1 565 314	1 266 336
Total	2 144 191	1 810 907

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

Secteur d'activité	Plus d'un an	Moins d'un an	Total
Prestation de Service	142 754	436 122	578 876
Promotion Immobilière	410 664	1 154 650	1 565 315
Total	553 419	1 590 772	2 144 191

Le solde du compte Etat débiteur a connu une progression de 18% expliquée principalement par la progression de la TVA à recevoir auprès de l'Etat au titre des logements sociaux déstockés.

5.2.7 Comptes d'associés

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	23 438	19 248
Promotion Immobilière	112 924	60 819
Total	136 362	80 067

Le compte d'associés débiteurs correspond exclusivement à des comptes courants de filiales hors périmètre notamment au niveau du pôle Golfique.

5.2.8 Autres débiteurs

Les autres débiteurs au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	31 999	32 007
Promotion Immobilière	334 384	294 565
Total	366 383	326 572

5.2.9 Comptes de régularisation - Actif

Les comptes de régularisation-actif au 31 décembre 2012 et 2011, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	18 188	21 067
Promotion Immobilière	97 678	96 399
Total	115 866	117 466

5.2.10 Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	407 959	50 517
Promotion Immobilière	52 193	40 269
Total	460 152	90 786

Les titres et valeurs de placement correspondent principalement aux DAT et OPCVM souscrits par le Groupe.

5.2.11 Capitaux propres part du groupe

La contribution des différents secteurs d'activité aux capitaux propres du Groupe (y compris le résultat) au 31 décembre 2012 et 2011 se détaille comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	2 682 052	1 801 736
Promotion Immobilière	1 382 317	1 634 936
Total	4 064 369	3 436 672

5.2.12 Intérêts des minoritaires

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Réserves minoritaires	680 575	377 804
Résultats minoritaires	215 785	140 951
Total	896 360	518 755

La hausse des Intérêts des minoritaires entre 2011 et 2012 s'explique principalement par le résultat de l'exercice pour 216 millions de dirhams, et l'augmentation de capital de certaines filiales détenues avec un partenaire institutionnel.

5.2.13 Obligations Remboursables en Actions

Dettes de financement	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	1 000 000	-
Total	1 000 000	-

ADI a procédé, au cours du quatrième trimestre 2012, à l'émission d'obligations remboursables en actions pour un montant d'un milliard de dirhams dans le cadre du financement du plan de développement du Groupe, le produit de cette émission a été destiné à sécuriser les besoins en fonds propres du Groupe.

5.2.14 Dettes financières

Les dettes financières au 31 décembre 2012 correspondent aux emprunts et dettes de financement pour 5 948 millions de dirhams et aux dettes relatives aux contrats de crédit bail pour 118 millions de dirhams.

Dettes de financement	31-déc-12	31-déc-11
Emprunts obligataires	3 000 000	2 000 000
Dettes liées aux contrats de crédit bail	118 123	193 486
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 932 769	2 442 815
Autres emprunts	15 324	50 716
Total	6 066 216	4 687 017

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

Pôles	Plus d'un an	Moins d'un an	Total
Prestation de Service	2 464 879	3 122	2 468 001
Promotion Immobilière	3 268 601	329 614	3 598 215
TOTAL	5 733 480	332 736	6 066 216

L'augmentation des dettes financière du Groupe s'explique principalement par l'émission d'un emprunt obligataire par ALDARNA pour un milliard de dirhams.

5.2.15 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	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	7 975	7 975
Total	7 975	7 975

- Provision pour charges :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	983	1 819
Total	983	1 819

- Ecart d'acquisition négatif détaillé par filiale :

Filiale	31-déc-12	31-déc-11
SALIXUS	26 211	27 849
NEJMAT SAISS	8 819	8 819
Total	26 211	36 668

5.2.16 Fournisseurs

Les dettes fournisseurs au 31 décembre 2012 et 2011, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	833 103	820 635
Promotion Immobilière	1 659 539	1 273 838
Total	2 492 642	2 094 473

Les comptes des dettes fournisseurs ont connu une hausse de 398 millions de dirhams en 2012, cela s'explique par la hausse des dettes fournisseurs du pôle Social & Intermédiaire suite à l'accroissement de la production.

5.2.17 Clients avances et acomptes

Les avances et acomptes clients au 31 décembre 2012 et 2011, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	730 768	1 621 495
Promotion Immobilière	1 058 396	594 429
Total	1 789 164	2 215 924

La baisse constatée au niveau des avances et acomptes des clients est expliquée principalement par l'effet combiné de :

- La livraison courant 2012 de plusieurs hôtels qui s'est manifestée par la neutralisation des avances y afférentes au niveau du pôle « Prestation de Service ».
- La hausse des avances clients au niveau des projets résidentiels nouvellement commercialisés en 2012, et les autres avances complémentaires sur les autres projets résidentiels.

5.2.18 État crédeur

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

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	240 555	198 324
Promotion Immobilière	759 573	693 010
Total	1 000 128	891 334

La hausse du solde des comptes de l'Etat crédeur de 12 % est principalement justifiée par la TVA facturée correspondante aux créances clients qui ont connu une augmentation similaire en 2012.

5.2.19 Compte de régularisation-passif

Les comptes de régularisation-passif au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	79 970	73 853
Promotion Immobilière	208 950	119 383
Total	288 920	193 236

Le solde des comptes de régularisation passif relatif à la « Promotion Immobilière » correspond à la provision des intérêts courus non échus à payer au titre de l'endettement contracté.

5.2.20 Autres provisions pour risques et charges

Les autres provisions pour risques et charges au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	2 872	2 849
Promotion Immobilière	56 292	95 202
Total	59 164	98 051

La baisse du solde de provisions pour risques et charges s'explique par la reprise de la provision pour travaux post-achèvement relative au pôle golfique.

5.2.21 Comptes courants d'associés créditeurs

Les comptes courants d'associés créditeurs au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	36 283	56 468
Promotion Immobilière	508 764	170 794
Total	545 047	227 262

La hausse des comptes courants d'associés créditeurs au niveau de la « Promotion Immobilière » s'explique principalement par l'entrée dans le périmètre d'une nouvelle filiale dans laquelle un partenaire institutionnel détient un compte courant de 257 millions de dirhams, le reste correspond à des comptes courants de partenaires au niveau des différentes filiales.

5.3 INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

5.3.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2012 et 2011 se détaille par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	1 240 621	1 395 212
Promotion Immobilière	2 762 766	2 945 863
Total	4 003 387	4 341 075

Le chiffre d'affaires du pôle « Prestation de Service » a enregistré une baisse de 155 millions de dirhams. Cette variation s'explique principalement par le changement du mode de contractualisation des projets au sein du pôle (de contractant général à maîtrise d'ouvrage déléguée), sans impact sur le niveau de marge.

Le chiffre d'affaires du Pôle Social a enregistré une baisse en valeur de 6%, le volume des ventes quant à lui a connu une hausse de 17%. Ceci s'explique par le mix 2012 axé plutôt sur des lots et logements sociaux vendus à 230 KMAD.

5.3.2 Variation de stock

Les variations de stocks au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent, par secteur d'activité, comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	57 388	114 868
Promotion Immobilière	2 043 492	889 065
Total	2 100 880	1 003 933

La hausse de la variation de stock s'explique principalement par la phase de production que connaît le Groupe, notamment le pôle résidentiel pour lequel les livraisons ne sont prévues qu'à partir de 2013.

5.3.3 Reprises d'exploitation et transferts de charges

Les reprises d'exploitation et transferts de charges au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	3 590	6 974
Promotion Immobilière	96 197	152 819
Total	99 787	159 793

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 2012 et 2011 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	857 490	1 201 912
Promotion Immobilière	3 138 987	2 165 934
Total	3 996 477	3 367 846

Les achats consommés ont connu une variation de 19% en 2012, passant de 3 368 millions de dirhams à 3 997 millions de dirhams, expliquée principalement par l'acquisition de foncier et par le niveau de production soutenu en 2012.

5.3.5 Impôts et taxes

Les impôts et taxes au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	4 850	7 365
Promotion Immobilière	25 820	53 694
Total	30 670	61 059

5.3.6 Charges du personnel

Les charges du personnel se détaillent comme suit pour les exercices 2012 et 2011 :

Libellé	31-déc-12	31-déc-11
Rémunérations du personnel	366 382	272 438
Charges sociales	76 847	63 644
Charges sociales diverses	9 344	4 981
Total	452 573	341 063

Les charges de personnel au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-12	31-déc-11
Prestation de Service	336 083	266 064
Promotion Immobilière	76 490	77 021
Total	432 573	343 085

Les effectifs des sociétés consolidées au 31 décembre 2012, par secteur d'activité et par filiale, se présentent comme suit :

FILIALES	EFFECTIF
ADI	177
ALMOD	36
ALGEST	39
EMT	1 238
EMT LEVAGE	204
EMT ROUTES	114
EMT BATIMENT	1 892
AUTRES	38
Prestation de Service	3 678
GOLF RESORT PALACE	21
ALGOLF	202
ALFA PALACE	42
SALIXUS CLUB	115
ALDARNA	237
AGHOUATIM	11
SALIXUS	17
AUTRES	22
Promotion Immobilière	667
TOTAL	4 345

La hausse des charges du personnel s'explique principalement par le recrutement par la filiale EMT Bâtiment d'environ 1 200 personnes en 2012, ces effectifs ont contribué à la réalisation des divers projets. Notant que le tiers des projets de cette filiale sont réalisés pour le compte du Groupe.

5.3.7 Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation au 31 décembre 2012 et 2011 se détaillent comme suit :

Libellé	31-déc-12	31-déc-11
Dotations aux amortissements	83 777	70 958
Dotations aux provisions	10 758	98 886
Total	94 535	169 844

5.3.8 Résultat financier

Le résultat financier au 31 décembre 2012 et 2011 se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-12	31-déc-11
Produits des titres de placement	223	776
Autres produits financiers	23 310	11 903
Reprises financières	19 642	368
Produits Financiers	45 175	13 047
Charges d'intérêts	459 817	296 948
Autres charges financières	1 398	1 152
Dotations financières	4 683	865
Charges Financières	465 898	299 965
Résultat financier	-422 723	-285 919

Les produits d'intérêts correspondent principalement aux intérêts sur avances de trésorerie et sur prêts facturés aux filiales hors périmètre.

Les charges financières correspondent principalement aux charges d'intérêts sur les dettes financières du Groupe. La variation de ces charges trouve sa justification dans la hausse de l'endettement du Groupe, notant par ailleurs que l'emprunt obligataire émis fin 2011 par ADI a subi l'impact d'une année pleine en 2012.

5.3.9 Résultat non courant

Le résultat non courant au 31 décembre 2012 et 2011 se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-12	31-déc-11
Plus value sur cession des immobilisations	393 261	79 142
Dotations non courantes	-22	-2 457
Reprises non courantes sur provisions	859	6 100
Autres produits et charges non courants	-63 031	-12 540
Résultat non courant	331 067	70 245

Le résultat non courant au titre de l'exercice 2012 correspond principalement à la cession de 6.97% des titres de participation ALDARNA détenus par ADI à un institutionnel.

Les autres charges non courantes correspondent principalement à la contribution pour l'appui à la cohésion sociale.

5.4 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Libellé	31-déc-12	31-déc-11
Cautions données (1)	1 137 725	952 719
Cautions reçues	289 056	76 983
Hypothèques (2)	5 417 700	3 721 924
Nantissements (3)	575 000	546 000
Total	7 419 481	5 297 626

(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 4 milliards de dirhams.

(3) Il s'agit de nantissements de titres donnés principalement par la Holding.

5.5 INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Nature de la transaction	Montant du produit (+)/ charges (-) comptabilisés (chiffres en KMAD)
Conventions de contractant général	131 699
Convention de maîtrise d'ouvrage déléguée	6 647
Convention de fourniture et d'installation d'équipement et de mobilier	-61 215
Convention de travaux	-3 327
Convention d'assistance administrative	85 132
Conventions de placement d'avances de trésorerie	69 206
Conventions d'avances en comptes courants d'actionnaires rémunérés	467
Conventions de refacturation de charges	11 343
Convention de bail professionnel	-5 651

5.6 LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le périmètre au 31 décembre 2012 ainsi que les méthodes de consolidation utilisées se présentent comme suit :

Nom de société	% d'intérêts	% de Contrôle	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
ADI	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALVI	99,98%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES MOD	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES INTERNATIONALE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALGEST	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
ALTAG	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
MENZAH NAKHIL	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
GOLF RESORT PALACE (GRP)	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
AGHOULATIM	99,95%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	41,86%	45,00%	Contrôle exclusif	IG
ALDARNA	93,02%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
ZERKADUIA	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
BELLE ROSERAIE	49,90%	50,00%	Contrôle exclusif	IP
ALTADEC	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
ATLAS NAKHIL	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	93,02%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD	92,86%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
DHD	19,76%	20,00%	Influence notable	MEE
BELVA STAR REALTY	88,37%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
QUEF NEGROCC IMMOBILIER (QNI)	65,11%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
RIMLA	93,25%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
QUEF DRAA RESORT	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
GOLF ARGANA RESORT	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	65,12%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
M'DEQ DEVELOPPEMENT	65,12%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHE F'NIDEQ (ZFF)	65,09%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
AL GOLF GESTION	99,70%	99,90%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE DE PARTICIPATION LIXUS (SPL)	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	IG
SALDJS	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
PIRON MAROC HOLDING (PMH)	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
HOLDING ESSAQUIRA MOGADOR (HEM)	99,97%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
PALEMERIE THOMAS PIRON (PTP)	33,32%	33,33%	Influence notable	MEE

Nom de société	% d'intérêts	% de Contrôle	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
BIDAYAT AL KHEIR	93,03%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALMES	72,60%	72,60%	Contrôle exclusif	IG
ENTREPRISE MAROCAINE DES TRAVAUX (EMT)	68,44%	95,33%	Contrôle exclusif	IG
EMT LEVAGE	68,97%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
L'ORCHIDEE DU SUD	93,02%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALPHA PALACE	99,67%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
REMAL MOROCCO HOSPITALITY	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RAMICAL	50,97%	50,97%	Contrôle exclusif	IG
AKILAM	50,97%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLES	92,86%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
COGEDIM	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
JARDINS DU LITTORAL	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	60,46%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
EXPERENCIA	92,99%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES SUD DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
EMT BATIMENT	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
ALHIF MANAGEMENT	39,99%	39,99%	Influence notable	MEE
LA VALERIEANE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
PROMOGAM	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
SALIXUS CLUB	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AKENZA	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL ADJAYEL	92,86%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHMA	44,41%	50,00%	Contrôle exclusif	IG
EMT AGREGATS	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
NAJMAT SAISS	60,46%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
EMT ROUTE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
SINIBAD HOLDING	50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	IP
SINIBAD BEACH RESORT	50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	IP
ALLIANCES	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
Les JARDINS NARCISSE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RENTE NEGOC	93,02%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA II	58,05%	96,00%	Contrôle exclusif	IG
SINIPARK	50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	IP
RYAD AL NOUR	92,90%	99,87%	Contrôle exclusif	IG

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

5.7 ANNEXES

5.7.1 Annexe 1 : Tableau des créances

EXERCICE DU 01/01/2012 AU 31/12/2012

CRÉANCES	TOTAL		ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
	2011	2012	Moins d'un an	Plus d'un an	À 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	79 506	80 909		80 909	-	-	-	-	-
* Prêts immobilisés									
* Autres créances financières	79 506	80 909		80 909	-	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT	7 488 116	8 264 596	6 102 167	2 162 429	-	-	2 144 191	-	-
* Fournisseurs débiteurs	699 159	395 455	144 116	251 337	-	-	-	-	-
* Clients et comptes rattachés	4 452 375	5 104 911	3 952 713	1 152 198	-	-	-	-	-
* Personnel	1 570	1 430	914	516	-	-	-	-	-
* Etat	1 810 907	2 144 191	1 590 722	553 419	-	-	2 144 191	-	-
* Comptes d'associés	80 067	136 362	23 887	112 875	-	-	-	-	-
* Autres débiteurs	326 572	366 383	274 299	92 084	-	-	-	-	-
* Compte de régularisation Actif	117 466	115 866	115 866	-	-	-	-	-	-

5.7.2 Annexe 2 : Tableau des dettes

EXERCICE DU 01/01/2012 AU 31/12/2012

DETTE	TOTAL		ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
	2011	2012	Moins d'un an	Plus d'un an	À plus de cinq ans	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DETTES DE FINANCEMENT	4 687 017	6 066 216	332 736	5 733 480	-	-	-	-	-
* Autres dettes de financement	4 687 017	6 066 216	332 736	5 733 480	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT	5 740 702	6 278 018	4 550 976	1 727 041	-	-	1 027 333	-	-
* Fournisseurs	2 094 473	2 492 642	2 408 559	84 083	-	-	-	-	-
* Clients créditeurs	2 215 924	1 789 164	1 007 586	781 578	-	-	-	-	-
* Personnel	13 584	12 517	11 894	622	-	-	-	-	-
* Organismes sociaux	22 206	27 205	27 205	-	-	-	27 205	-	-
* Etat	891 334	1 000 128	652 291	347 837	-	-	1 000 128	-	-
* Comptes d'associés	225 262	545 047	52 587	492 460	-	-	-	-	-
* Autres créanciers	84 683	122 396	101 935	20 461	-	-	-	-	-
* Comptes de régularisation Passif	193 236	288 920	288 920	-	-	-	-	-	-

5.7.3 Annexe 3 : Tableau des provisions

NATURE	Montant début exercice	Autre Mouvements	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
			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	9 794							837	8 957
4. Ecarts d'acquisition négatifs	36 669							10 457	26 211
Sous Total (A)	47 951							11 294	36 657
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	38 581		10 723			3 424			45 880
5. Autres provisions pour risques et charges	98 051					38 887	798		59 164
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	649								3 012
Sous Total (B)	137 080		10 723	3 162		42 311	798		107 856
Total (A+B)	185 031		10 723	3 162		42 311	798	11 294	144 513

5.7.4 Annexe 4 : État de changement des méthodes

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

5.7.5 Annexe 5 : État des dérogations

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influences des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
La société a appliqué la méthode de l'avancement, en comptabilisant aussi bien le chiffre d'affaires que les charges y afférent et non uniquement le produit net partiel tel que préconisé par le CGNC.	La société estime que le fait de comptabiliser uniquement la marge à l'avancement, telle que préconisée par le CGNC ne permet pas dans le cadre de l'activité de la société d'atteindre l'objectif d'image fidèle recherché par la Norme Comptable.	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 : 166 752 Kdhs Charges de l'exercice liées aux contrats : 169 929 Kdhs Augmentation des créances clients : 137 370 Kdhs
	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.	

5.7.6 Annexe 6 : Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants au titre de l'exercice 2012, tel que définis par l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, s'élève à 8,8 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerkatoni
Casablanca

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

A. SAADI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
4, Place Mankhal
L'Assanica
Marrakech

Messieurs,

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012

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 4 960 729 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 1 090 735.

Responsabilité de la Direction
La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes nationales de consolidation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur
Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

Opinion sur les états financiers consolidés
A notre avis, les états financiers consolidés établis 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 2012, 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 17 Mai 2013.

Deloitte Audit
Ahmed Benkhaldoun
Auditeur

Les Commissaires aux Comptes

A. Saadi et Associés
Noufal Amer
Auditeur

A. Saadi et Associés
Noufal Amer
Auditeur