

2013 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2013

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES AU 31 DÉCEMBRE 2013

| ACTIF | Notes | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Écart d'acquisition | 5.1.1.4 et 5.2.1.1 | 629 237 | 679 554 |
| Immobilisations incorporelles | 5.1.2.1 et 5.2.1.2 | 17 015 | 13 433 |
| Immobilisations corporelles | 5.1.2.2 et 5.2.1.3 | 1 046 668 | 994 302 |
| Immobilisations financières | 5.1.2.3 et 5.2.1.4 | 244 369 | 180 288 |
| Titres mis en équivalence | 5.2.1.5 | 4 330 | 4 547 |
| Impôts différés actifs | 5.1.2.4 et 5.2.2 | 78 327 | 78 681 |
| Actif immobilisé | | 2 018 345 | 1 950 804 |
| Stocks | 5.1.2.5 et 5.2.3 | 11 378 486 | 9 707 260 |
| Fournisseurs, avances et acomptes | 5.2.4 | 307 679 | 395 453 |
| Clients et comptes rattachés | 5.1.2.6 et 5.2.5 | 5 070 773 | 5 104 911 |
| Personnel | | 1 167 | 1 430 |
| État débiteur | 5.2.6 | 2 400 707 | 2 144 191 |
| Comptes courants d'associés | 5.2.7 | 139 827 | 136 362 |
| Autres débiteurs | 5.2.8 | 629 893 | 366 383 |
| Comptes de régularisation – actif | 5.2.9 | 101 017 | 115 866 |
| Titres et valeurs de placement | 5.2.10 | 77 354 | 460 152 |
| Actif circulant | | 20 106 902 | 18 432 210 |
| Disponibilités | | 302 864 | 509 396 |
| Total Actif | | 22 429 712 | 20 892 210 |

| PASSIF | Notes | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
| Capitaux propres du Groupe | 5.2.11 | 4 385 760 | 4 064 369 |
| Capital | | 1 224 138 | 1 210 000 |
| Primes d'émission | | 700 050 | 643 500 |
| Réserves consolidées | | 1 881 275 | 1 335 922 |
| Écart de conversion | 5.1.1.5 | -25 | -3 |
| Résultat net de l'exercice (part du Groupe) | 5.3 | 580 322 | 874 949 |
| Intérêts des minoritaires | 5.2.12 | 851 649 | 896 360 |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | | 5 237 409 | 4 960 729 |
| Obligations Remboursables en Actions | 5.2.13 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Dettes financières | 5.2.14 | 5 948 738 | 6 066 216 |
| Impôts différés passifs | 5.1.2.4 et 5.2.2 | 402 169 | 430 027 |
| Provisions durables pour risques et charges | 5.2.15 | 32 865 | 35 169 |
| Total Passif Immobilisé | | 12 621 182 | 12 492 140 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 5.2.16 | 3 515 120 | 2 492 642 |
| Clients avances et acomptes | 5.2.17 | 1 543 499 | 1 789 164 |
| Personnel et organismes sociaux | | 48 072 | 39 721 |
| État créancier | 5.2.18 | 1 193 508 | 1 000 128 |
| Compte de régularisation – passif | 5.2.19 | 411 305 | 288 920 |
| Autres provisions pour risques et charges | 5.2.20 | 56 327 | 59 164 |
| Comptes courants d'associés | 5.2.21 | 637 564 | 545 047 |
| Autres dettes | 5.2.22 | 217 623 | 122 396 |
| Passif circulant | | 7 622 019 | 6 337 184 |
| Trésorerie – passif | | 2 186 511 | 2 062 886 |
| Total Passif | | 22 429 712 | 20 892 210 |

| Compte de produits et de charges | Notes | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|---|----------|------------------|------------------|
| Produits d'exploitation | | 5 873 284 | 6 211 189 |
| Chiffre d'affaires | 5.3.1 | 4 266 764 | 4 003 387 |
| Variation des stocks | 5.3.2 | 1 525 030 | 2 100 880 |
| Production immobilisée | | 25 068 | 13 144 |
| Autres produits d'exploitation | | 8 679 | |
| Reprises d'exploitation | 5.3.3 | 53 743 | 99 787 |
| Charges d'exploitation | | 4 514 892 | 4 882 999 |
| Achats consommés de matières et fournitures | 5.3.4 | 3 415 864 | 3 996 477 |
| Autres charges externes | | 363 517 | 321 496 |
| Impôts et taxes | 5.3.5 | 62 036 | 30 670 |
| Charges de personnel | 5.3.6 | 558 987 | 432 573 |
| Autres charges d'exploitation | | 22 486 | 7 247 |
| Dotations d'exploitation | 5.3.7 | 92 002 | 94 535 |
| Résultat d'exploitation | | 1 364 392 | 1 334 200 |
| Produits financiers | | 171 008 | 43 176 |
| Charges financières | | 610 723 | 465 899 |
| Résultat financier | 5.3.8 | -439 715 | -422 723 |
| Produits non courants | | 39 963 | 462 261 |
| Charges non courantes | | 35 109 | 131 194 |
| Résultat non courant | 5.3.9 | 4 854 | 331 067 |
| Résultat avant impôt | | 928 531 | 1 242 544 |
| Impôts sur les sociétés | 5.1.2.4 | 164 920 | 108 979 |
| Impôts différés | et 5.2.2 | -9 337 | 4 956 |
| Reprises d'amortissement sur écarts d'acquisition | 5.2.1.1 | 1 638 | 10 457 |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 5.2.1.1 | 51 628 | 49 962 |
| Résultat après impôt des sociétés intégrées | | 723 959 | 1 089 104 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | 1 299 | 1 630 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 725 257 | 1 090 735 |
| Part du groupe | 5.3 | 580 322 | 874 949 |
| Part des minoritaires | 5.2.12 | 144 935 | 215 785 |

| | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|--|-----------------|-------------------|
| Résultat net consolidé | 725 257 | 1 090 735 |
| Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises | 131 924 | 102 495 |
| Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence | -1 299 | -1 630 |
| Résultat de cession | -8 469 | -393 261 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt | 847 413 | 798 338 |
| Élimination du coût de l'endettement financier net | 592 976 | 436 949 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt | 1 440 389 | 1 235 287 |
| Incidence de variation du BFR lié à l'activité | -510 461 | -3 283 473 |
| Variation des impôts différés | -9 337 | 4 956 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité | 920 591 | -2 043 230 |
| Incidence de variation de périmètre | -95 003 | -160 249 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | -5 410 | -2 194 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | -136 924 | -109 216 |
| Acquisition de titres non consolidés | -57 509 | -900 |
| Cessions d'immobilisations | 12 214 | 453 101 |
| Flux de trésorerie nette des prêts à long terme | -6 761 | -1 404 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | -269 393 | 179 138 |
| Augmentation de capital | 74 847 | 55 740 |
| Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice | -392 210 | -274 765 |
| Emission des obligations remboursables en actions | | 1 000 000 |
| Emission de nouveaux emprunts | 889 954 | 1 857 671 |
| Remboursements d'emprunts | -940 970 | -512 420 |
| Intérêts financiers nets versés | -592 976 | -436 949 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement | -961 355 | 1 689 277 |
| Variation de trésorerie nette | -330 157 | -174 814 |
| Trésorerie nette d'ouverture | -1 933 490 | -1 378 877 |
| Trésorerie nette de clôture | -1 883 847 | -1 553 490 |

| | Capital | Primes d'émission | Réserves consolidées part du groupe | Résultat consolidé part du groupe | Intérêts des minoritaires | Total |
|---|------------------|-------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------|
| Capitaux propres au 01/01/2013 | 1 210 000 | 643 500 | 1 335 922 | 874 949 | 896 360 | 4 960 729 |
| Augmentation de capital | 14 138 | 56 550 | | | 4 159 | 74 847 |
| Effet des changements de méthodes comptables | | | | | | |
| Effet de variation du périmètre | | | -176 | | 1 002 | 826 |
| Autres retraitements | | | -87 420 | | -44 597 | -132 017 |
| Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice | | | 874 949 | -874 949 | | - |
| Dividendes | | | -242 000 | | -150 210 | -392 210 |
| Résultat consolidé de l'exercice | | | | 580 322 | 144 935 | 725 257 |
| Écarts de conversion | | | -25 | | | -25 |
| Capitaux propres au 31/12/2013 | 1 224 138 | 700 050 | 1 881 250 | 580 322 | 851 649 | 5 237 409 |

5. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

5.1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

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

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2013 et 2012 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.

5.1.2. Dates de clôture

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

5.1.3. Autocontrôle

La société Alliances Développement Immobilier ne détient pas d'actions d'autocontrôle classées en titres immobilisés au 31 décembre 2013 et 2012.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme de rachat d'actions propres dûment autorisé par l'Assemblée Générale, la société détenait au 31 décembre 2012, 12 450 actions propres classées en titres et valeurs de placement. Ces titres ont été totalement cédés courant 2013.

5.1.4. Écarts 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.

5.1.5. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

La filiale Alliance Internationale est la seule filiale consolidée du Groupe dont les comptes sont tenus en devise (€) au 31 décembre 2013.

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 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 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.

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.

2013 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2013

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES AU 31 DÉCEMBRE 2013

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

Variation du périmètre

Le tableau suivant présente le détail des sociétés nouvellement entrées dans le périmètre de consolidation du Groupe en 2013. Seul le secteur d'activité de la promotion immobilière a été concerné par ces nouvelles entrées courant 2013 :

| Filiale | Nature d'opération | % d'intérêt | % de Contrôle | Nature de Contrôle |
|------------------------------|--|-------------|---------------|--------------------|
| Promotion Immobilière | | | | |
| AGHOUATIM AL BARAKA ROSERAIE | Acquisition | 99.95% | 100.00% | Contrôle exclusif |
| LAGUNE INVEST IMMO | Acquisition suivie d'une augmentation de capital | 65.12% | 70.00% | Contrôle exclusif |

Les évolutions des pourcentages de contrôle et d'intérêt survenues en 2013 pour les entités existantes au 31 décembre 2012 ne concernent que la filiale RIAD SOLTAN dont les pourcentages d'intérêt et de contrôle sont passés respectivement de 41.86% et 45% à 51.16% et 55%.

5.2.1.1. Ecarts d'acquisition positifs

Les écarts d'acquisition positifs au 31 décembre 2013 se détaillent comme suit :

| Filiale | Durée d'amortissement (ans) | Ecarts d'acquisition Bruts | Cumul Amortissement | Ecarts d'acquisition Nets |
|--------------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------------|
| GOLF RESORT PALACE | 20 | 159 611 | 47 883 | 111 727 |
| AGHOUATIM AL BARAKA | 20 | 105 215 | 31 564 | 73 650 |
| RIAD SOLTAN | Non encore affecté | 1 856 | - | 1 856 |
| ALTADIC | 10 | 2 562 | 2 050 | 512 |
| ATLAS NAKHIL | 10 | 64 236 | 29 694 | 38 542 |
| MAREMCO | 20 | 35 142 | 8 786 | 26 357 |
| BELVA STAR | 10 | 12 866 | 9 027 | 3 839 |
| SOCIÉTÉ DE PARTICIPATION LIXUS | 20 | 2 887 | 722 | 2 165 |
| SALKIUS | 20 | 29 972 | 7 493 | 22 479 |
| HEM | 20 | 54 098 | 10 820 | 43 278 |
| EMT | 20 | 112 291 | 28 073 | 84 218 |
| EMT LEVAGE | 20 | 85 073 | 21 268 | 63 805 |
| LAGUNE INVEST | 1 | 39 | 39 | - |
| REMAM M.H. | 5 | 1 412 | 282 | 1 129 |
| RAMICAL | 5 | 6 875 | 1 375 | 5 500 |
| AGHOUATIM AL BARAKA ROSERAIE | Non encore affecté | 94 548 | - | 94 548 |
| NAJILA | 5 et 10 | 48 550 | 18 824 | 29 726 |
| PROMOGAM | 10 | 25 302 | 10 121 | 15 181 |
| AL AOUAYEL | 10 | 9 328 | 3 731 | 5 597 |
| SINDBAD HOLDING | 10 | 1 106 | 332 | 774 |
| SINDBAD BEACH RESORT | 10 | 929 | 279 | 651 |
| Total | | 853 599 | 224 362 | 629 237 |

La variation des écarts d'acquisition positifs entre le 31 décembre 2013 et 2012 s'analyse comme suit :

| Ecart d'acquisition | 31-déc-12 | Augmentation | Diminution | 31-déc-13 |
|---------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Valeur brute | 852 858 | 96 443 | -95 702 | 853 599 |
| Amortissement | -173 304 | -51 627 | 569 | -224 362 |
| Valeur nette | 679 554 | 44 816 | -95 133 | 629 237 |

La 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 96 millions de dirhams (principalement Aghouatim Al Baraka Roseraie pour 95 millions de dirhams) ;
- Les dotations de l'exercice pour 52 millions de dirhams ;
- L'affectation en stocks de l'écart d'acquisition des filiales Bidayat Al Khair et L'Orchidée Du Sud, constatées en 2012, pour environ 100 millions de dirhams.

5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2013 et 2012 s'analyse comme suit :

| Immobilisations Incorporelles | 31-déc-12 | Augmentation | Diminution | 31-déc-13 |
|---|---------------|--------------|-------------|---------------|
| Brevets, marques, droits & valeurs similaires | 5 566 | 3 262 | -65 | 8 763 |
| Fonds commercial | 7 546 | 94 | - | 7 640 |
| Autres immobilisations incorporelles | 4 699 | 2 545 | -397 | 6 847 |
| Valeurs brutes | 17 811 | 5 901 | -462 | 23 250 |
| Amortissements | -4 378 | -1 922 | 65 | -6 235 |
| Valeurs nettes | 13 433 | 3 979 | -397 | 17 015 |

5.2.1.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2013 et 2012 s'analyse comme suit :

| Immobilisations corporelles | 31-déc-12 | Augmentation | Diminution | 31-déc-13 |
|--|------------------|----------------|-----------------|------------------|
| Terrains | 41 140 | - | - | 41 140 |
| Constructions | 207 319 | 139 421 | -60 | 346 680 |
| Matériel et Outillage | 559 870 | 65 757 | -11 352 | 614 275 |
| Matériel de transport | 76 376 | 504 | -15 152 | 61 728 |
| Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers | 100 315 | 16 775 | -735 | 116 355 |
| Autres immobilisations corporelles | 45 196 | 10 977 | - | 56 173 |
| Immobilisations corporelles en cours | 303 550 | 48 006 | -138 931 | 212 625 |
| Valeurs brutes | 1 333 766 | 231 440 | -169 280 | 1 443 976 |
| Amortissements | -339 464 | -80 987 | 18 143 | -402 308 |
| Valeurs nettes | 994 302 | 200 453 | -148 087 | 1 046 668 |

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 52 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2012, il s'agit principalement des acquisitions de matériels et outillages par les sociétés EMT et EMT Bâtiment financées par crédit bail. La baisse des immobilisations en cours s'explique par le transfert du golf de la filiale GRP vers les constructions

5.2.1.4. Immobilisations financières

La variation des immobilisations financières entre le 31 décembre 2012 et 2013 s'analyse comme suit :

| Immobilisations financières | 31-déc-12 | Augmentation | Diminution | 31-déc-13 |
|--|----------------|---------------|-------------|----------------|
| Titres de participation non consolidés (1) | 100 590 | 57 496 | -180 | 157 906 |
| Autres titres immobilisés | 200 | - | - | 200 |
| Cautionnements et prêts | 80 987 | 6 807 | -42 | 87 752 |
| Immobilisations financières brutes | 181 777 | 64 303 | -222 | 245 858 |
| Provisions | -1 489 | - | - | -1 489 |
| Immobilisations financières nettes | 180 288 | 64 303 | -222 | 244 369 |

(1) Les titres de participation non consolidés au 31 décembre 2013 se détaillent comme suit :

| Société | Valeur Brute des titres (KMAD) | % détention | Commentaire |
|--|--------------------------------|-------------|--|
| E.H.C. | 74 451 | 11% | Pas de contrôle |
| Société d'Aménagement et de Promotion de la Station de TACHAZOUT (SAPST) | 80 000 | 20% | Introduction au périmètre prévue en 2014 |
| Autres | 3 445 | - | Non significatif |
| Total | 157 906 | | |

L'augmentation des titres non consolidés s'explique principalement par la participation à l'augmentation de capital de la SAPST.

5.2.1.5. Titres mis en équivalence

Il s'agit des titres de Dilam Hôtel Développement (DHD), Palmeraie Thomas Piron (PTP) et ALHIF MANAGEMENT. Ces titres sont évalués à la quote-part du Groupe dans les capitaux propres retraités de la filiale. L'évolution de ces titres entre 2012 et 2013 se détaille comme suit :

| Filiales | Titres mis en équivalence 2013 | Titres mis en équivalence 2012 |
|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ALHIF Management | 4 081 | 4 266 |
| DHD | 191 | 191 |
| PTP | 58 | 90 |
| Total TMEE | 4 330 | 4 547 |

Les éléments d'actif, de passif et de résultat au 31 décembre 2013 de ces filiales se détaillent comme suit :

| Rubriques / Filiales | ALHIF MANAGEMENT | DHD | PTP |
|-----------------------------|------------------|---------|--------|
| Actif Immobilisé | 607 | 119 959 | 11 998 |
| Financement permanent | 10 321 | 953 | 173 |
| Actif Circulant +Trésorerie | 13 134 | 7 231 | 287 |
| Passif circulant | 3 419 | 126 237 | 12 112 |
| Charges | 11 899 | - | - |
| Produits | 15 148 | - | - |

5.2.2. Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2013 par nature de retraitement se présente comme suit :

| Libellé | Résultat | Réserves | Total |
|---|---------------|-----------------|-----------------|
| ID sur retraitement crédit bail | 607 | -53 471 | -52 864 |
| ID sur réévaluation des stocks | -8 385 | -327 374 | -335 759 |
| ID sur déficits fiscaux et Différences temporaires | -8 383 | 60 426 | 52 043 |
| ID sur Marges sur stock et frais de commercialisation | -1 193 | 8 992 | 7 798 |
| ID sur autres retraitements (*) | 8 017 | -3 078 | 4 939 |
| Total | -9 337 | -314 505 | -323 842 |

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

Preuve d'impôt :

| Éléments | Montants |
|---|----------------|
| Résultat avant impôt | 929 531 |
| Impôt théorique | 278 831 |
| Impôt exigible comptabilisé | 164 920 |
| Impôt différé comptabilisé | -9 337 |
| Différence | 123 247 |
| Charges non déductibles | 26 813 |
| Produits non imposables | -1 070 |
| Retraitements n'ayant pas donné lieu à un impôt différé | -33 450 |
| Déficit fiscaux non activés | -8 919 |
| Autres décalages temporaires | -3 632 |
| Impôts /Résultat exonéré | -102 989 |

5.2.3. Stocks

Les stocks nets par secteur d'activité au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|-------------------|------------------|
| Prestation de Service | 524 481 | 429 108 |
| Promotion Immobilière | 10 854 005 | 9 278 152 |
| Total | 11 378 486 | 9 707 260 |

Les stocks consolidés ont enregistré en 2013 une augmentation de plus de 1.5 milliards de dirhams, soit 17%, par rapport à 2012. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement de la production au niveau des projets de promotion immobilière dont les déstockages ne sont prévus qu'à l'horizon 2014 et 2015.

5.2.4. Fournisseurs avances et acomptes

Les avances fournisseurs au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 103 936 | 145 352 |
| Promotion Immobilière | 203 743 | 250 101 |
| Total | 307 679 | 395 453 |

5.2.5. Clients et comptes rattachés

Les créances clients nets par secteur d'activité au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 1 541 313 | 1 631 416 |
| Promotion Immobilière | 3 529 460 | 3 473 495 |
| Total | 5 070 773 | 5 104 911 |

La provision pour dépréciation des créances clients au 31 décembre 2013 et 2012 se détaille comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Prestation de Service | 8 204 | 7 499 |
| Promotion Immobilière | 20 961 | 20 961 |
| Total | 29 165 | 28 460 |

Bien que le chiffre d'affaires a connu une hausse entre 2012 et 2013, les créances clients ont connu un léger recul grâce à la mise en place par le Groupe d'une stratégie de recouvrement agressive.

2013 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2013

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES AU 31 DÉCEMBRE 2013

5.2.6. État débiteur

Les créances envers l'Etat au 31 décembre 2013 et 2012, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 619 090 | 578 877 |
| Promotion Immobilière | 1 781 617 | 1 565 314 |
| Total | 2 400 707 | 2 144 191 |

5.2.7. Comptes d'associés

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 20 598 | 23 438 |
| Promotion Immobilière | 119 229 | 112 924 |
| Total | 139 827 | 136 362 |

Les comptes d'associés débiteurs correspondent 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 2013 et 2012 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 57 189 | 31 999 |
| Promotion Immobilière | 572 704 | 334 384 |
| Total | 629 893 | 366 383 |

Les autres débiteurs ont connu une hausse de 72% expliquée principalement par certaines conventions conclues avec des institutionnelles dans le cadre de relogements.

5.2.9. Comptes de régularisation - actif

Les comptes de régularisation-actif au 31 décembre 2013 et 2012, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 12 092 | 18 188 |
| Promotion Immobilière | 88 925 | 97 678 |
| Total | 101 017 | 115 866 |

Ce poste est constitué essentiellement de charges constatées d'avance, il s'agit de charges de commercialisation facturées par les filiales ALVI et ALDARNA aux différentes sociétés du Groupe. Ces actifs ne seront comptabilisés en charges qu'une fois le déstockage des produits correspondants est opéré.

5.2.10. Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|---------------|----------------|
| Prestation de Service | 1 460 | 407 959 |
| Promotion Immobilière | 75 894 | 52 193 |
| Total | 77 354 | 460 152 |

Les titres et valeurs de placement correspondent principalement aux DAT et OPCVM souscrits par le Groupe. L'importance de ces placements en 2012 s'expliquait par le placement du produit de cession des titres d'ALDARNA par ADI réalisé en fin d'année.

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 2013 et 2012 se détaille comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 2 666 428 | 2 682 052 |
| Promotion Immobilière | 1 719 332 | 1 382 317 |
| Total | 4 385 760 | 4 064 369 |

5.2.12. Intérêts des minoritaires

| Intérêts des minoritaires | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Réserves minoritaires | 706 714 | 680 575 |
| Résultats minoritaires | 144 935 | 215 785 |
| Total | 851 649 | 896 360 |

5.2.13. Obligations Remboursables en Actions

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Total | 1 000 000 | 1 000 000 |

5.2.14. Dettes financières

Les dettes financières au 31 décembre 2013 correspondent aux emprunts et dettes de financement pour 5 848 millions de dirhams et aux dettes relatives aux contrats de crédit bail pour 100 millions de dirhams.

| Dettes de financement | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|--|------------------|------------------|
| Emprunts obligataires | 3 000 000 | 3 000 000 |
| Dettes liées aux contrats de crédit bail | 100 568 | 118 123 |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 2 841 506 | 2 932 769 |
| Autres emprunts | 6 664 | 15 324 |
| Total | 5 948 738 | 6 066 216 |

5.2.15. Provisions durables pour risques et charges

Les provisions durables pour risques et charges correspondent principalement à l'écart d'acquisition négatif de la filiale Saliqus dont l'évolution est détaillée par le tableau ci-dessous.

| Filiale | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| SALIQUIS (Promotion immobilière) | 24 572 | 25 211 |
| Total | 24 572 | 25 211 |

5.2.16. Fournisseurs

Les dettes fournisseurs au 31 décembre 2013 et 2012, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 1 086 239 | 833 103 |
| Promotion Immobilière | 2 428 881 | 1 659 539 |
| Total | 3 515 120 | 2 492 642 |

Les dettes fournisseurs ont connu une hausse de 1 022 millions de dirhams en 2013, cela s'explique par l'accroissement de la production principalement au niveau des pôles Habitat Social et Intermédiaire et Construction ainsi que l'importance des travaux réalisés non encore facturés à fin décembre.

5.2.17. Clients avances et acomptes

Les avances et acomptes clients au 31 décembre 2013 et 2012, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 564 918 | 730 768 |
| Promotion Immobilière | 978 581 | 1 058 396 |
| Total | 1 543 499 | 1 789 164 |

La baisse des avances et acomptes clients au niveau du secteur d'activité « Prestation de Services » s'explique par la livraison de certains projets hôteliers d'où la neutralisation des avances clients y afférentes.

Par ailleurs, la baisse au niveau du secteur d'activité « Promotion Immobilière » s'explique par la neutralisation, courant 2013, des avances clients relatives aux projets déstockés plus importante que les nouvelles avances encaissées.

5.2.18. État créditeur

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

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 316 482 | 240 555 |
| Promotion Immobilière | 877 026 | 759 573 |
| Total | 1 193 508 | 1 000 128 |

La hausse du solde des comptes Etat créditeur est principalement justifiée par l'importance de l'IS de l'exercice et la TVA facturée au titre des déstockages des projets golifiques et résidentiels.

5.2.19. Compte de régularisation - passif

Les comptes de régularisation-passif au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 143 040 | 79 970 |
| Promotion Immobilière | 268 265 | 208 950 |
| Total | 411 305 | 288 920 |

Le solde des comptes de régularisation passif correspond principalement à la provision des intérêts courus non échus au titre de l'endettement contracté. La hausse s'explique principalement par :

- La première année de constatation de l'intérêt sur les ORA.
- L'effet d'une année pleine pour l'emprunt obligataire d'ALDARNA contracté en août 2012.

5.2.20. Autres provisions pour risques et charges

Les autres provisions pour risques et charges au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Prestation de Service | 3 485 | 2 872 |
| Promotion Immobilière | 51 842 | 56 292 |
| Total | 55 327 | 59 164 |

Les provisions pour risques et charges correspondent principalement aux provisions pour travaux restant à effectuer au titre des déstockages relatifs au pôle golifique.

5.2.21. Comptes courants d'associés créditeurs

Les comptes courants d'associés créditeurs au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 28 642 | 36 283 |
| Promotion Immobilière | 608 922 | 508 764 |
| Total | 637 564 | 545 047 |

La hausse des comptes courants d'associés créditeurs au niveau de la « Promotion Immobilière » s'explique principalement par les dividendes des minoritaires d'une filiale dont la distribution a été décidée par AGO le 20 décembre 2013.

5.2.22. Autres dettes

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 60 469 | 69 903 |
| Promotion Immobilière | 157 154 | 52 493 |
| Total | 217 623 | 122 396 |

Il s'agit, entre autres, d'avances de trésorerie hors Groupe servant à financer divers projets.

5.3. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

5.3.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2013 et 2012 se détaille par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 1 220 248 | 1 240 621 |
| Promotion Immobilière | 3 046 516 | 2 762 766 |
| Total | 4 266 764 | 4 003 387 |

Le chiffre d'affaires du secteur d'activité « Prestation de Service » a enregistré une quasi stagnation entre 2012 et 2013. Le chiffre d'affaires de la « Promotion Immobilière » quant à lui a connu une hausse de 284 millions de dirhams expliquée principalement par la contribution importante du pôle Golifique et Résidentiel.

5.3.2. Variation des stocks

Les variations de stocks au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent, par secteur d'activité, comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 70 077 | 57 388 |
| Promotion Immobilière | 1 454 953 | 2 043 492 |
| Total | 1 525 030 | 2 100 880 |

La baisse de la variation de stock s'inscrit principalement dans le cadre de la réduction de l'acquisition de foncier en 2013 par rapport à 2012.

5.3.3. Reprises d'exploitation et transferts de charges

Les reprises d'exploitation et transferts de charges au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Prestation de Service | 842 | 3 590 |
| Promotion Immobilière | 52 901 | 96 197 |
| Total | 53 743 | 99 787 |

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 2013 et 2012 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 944 193 | 857 490 |
| Promotion Immobilière | 2 471 671 | 3 138 987 |
| Total | 3 415 864 | 3 996 477 |

Les achats consommés ont connu une baisse de 15% en 2013, passant de 3 996 millions de dirhams à 3 415 millions de dirhams, expliquée principalement par l'importance de l'acquisition de foncier en 2012.

2013 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2013

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES AU 31 DÉCEMBRE 2013

5.3.5. Impôts et taxes

Les impôts et taxes au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Prestation de Service | 11 157 | 4 850 |
| Promotion Immobilière | 50 879 | 25 820 |
| Total | 62 036 | 30 670 |

La hausse des impôts et taxes s'explique principalement par l'importance des frais de conservation foncière relatifs à l'éclatement des titres et le complément de la taxe professionnelle, émis en 2013, au titre des années précédentes.

5.3.6. Charges de personnel

Les charges de personnel se détaillent comme suit pour les exercices 2013 et 2012 :

| Libellé | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Rémunérations du personnel | 447 470 | 346 382 |
| Charges sociales | 98 173 | 76 847 |
| Charges sociales diverses | 13 344 | 9 344 |
| Total | 558 987 | 432 573 |

Les charges de personnel au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 438 936 | 336 083 |
| Promotion Immobilière | 120 051 | 96 490 |
| Total | 558 987 | 432 573 |

Les effectifs des sociétés consolidées au 31 décembre 2013, par secteur d'activité et par filiale, se présentent comme suit :

| FILIALES | EFFECTIF |
|------------------------------|--------------|
| ADI | 91 |
| ALMOD | 52 |
| ALVI | 26 |
| EMT | 1 248 |
| EMT LEVAGE | 205 |
| EMT ROUTES | 325 |
| EMT BATIMENT | 2 804 |
| AUTRES | 33 |
| Prestation de Service | 4 784 |
| GOLF RESORT PALACE | 126 |
| ALGOLF | 112 |
| SALIXUS CLUB | 103 |
| ALDARNA | 311 |
| SALIXUS | 17 |
| AUTRES | 87 |
| Promotion Immobilière | 756 |
| TOTAL | 5 540 |

La hausse des charges de personnel s'explique principalement par le recrutement important par la filiale EMT BATIMENT d'ouvriers sous contrats chantiers en 2013, ces effectifs ont contribué à la réalisation de divers projets. Notons que le tiers des projets de cette filiale est réalisé pour le compte du Groupe. Le pôle Habitat Social et Intermédiaire a également participé à l'augmentation de l'effectif courant 2013.

5.3.7. Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation au 31 décembre 2013 et 2012 se détaillent comme suit :

| Libellé | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Dotations aux amortissements | 82 423 | 83 777 |
| Dotations aux provisions | 9 579 | 10 758 |
| Total | 92 002 | 94 535 |

5.3.8. Résultat financier

Le résultat financier au 31 décembre 2013 et 2012 se détaille comme suit :

| Libellé | 31-déc.-13 | 31-déc.-12 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Produits des titres de placement | - | 223 |
| Autres produits financiers | 9 128 | 23 310 |
| Reprises financières | 161 880 | 19 642 |
| Produits Financiers | 171 008 | 43 155 |
| Charges d'intérêts | 601 408 | 459 817 |
| Autres charges financières | 8 526 | 1 398 |
| Dotations financières | 789 | 4 683 |
| Charges Financières | 610 723 | 466 398 |
| Résultat financier | -439 715 | -422 723 |

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

Les reprises financières correspondent essentiellement aux charges d'intérêts activées en stocks.

Les charges financières correspondent principalement aux charges d'intérêts sur les dettes financières du Groupe. La variation de ces charges s'explique par l'emprunt obligatoire émis en août 2012 par ALDARNA qui a subi l'impact d'une année pleine en 2013 et par l'émission des ORA émis fin décembre 2012, n'a commencé à produire son effet qu'en 2013.

5.3.9. Résultat non courant

Le résultat non courant au 31 décembre 2013 et 2012 se détaille comme suit :

| Libellé | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|--|--------------|----------------|
| Plus value sur cession des immobilisations | 8 469 | 393 261 |
| Dotations non courantes | - | -22 |
| Reprises non courantes sur provisions | 1 882 | 859 |
| Autres produits et charges non courants | -5 497 | -63 031 |
| Résultat non courant | 4 854 | 331 067 |

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

5.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN

| Libellé | 31-déc-13 | 31-déc-12 |
|----------------------|------------------|------------------|
| Cautions données (1) | 1 169 997 | 1 137 725 |
| Cautions reçues | 235 860 | 289 056 |
| Hypothèques (2) | 4 399 000 | 5 417 700 |
| Nantissements (3) | 680 000 | 575 000 |
| Total | 6 484 857 | 7 419 481 |

1) Il s'agit principalement de cautions données par certaines sociétés devant dans la prestation de service.

2) Il s'agit d'hypothèques de terrains, les principales filiales contributrices sont celles du pôle Social et Intermédiaire pour environ 3 milliards de dirhams.

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

5.5. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Chiffres en KMAD

| Nature de la transaction | Montant des produits comptabilisés | Montant des charges comptabilisées |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Conventions de contractant général | 109 524 | - |
| Convention de maîtrise d'ouvrage déléguée | 6 429 | - |
| Convention de prestation de services | - | 23 173 |
| Convention de fourniture et d'installation d'équipement et de mobilier | - | 2 171 |
| Convention d'assistance technique et administrative | 99 562 | - |
| Conventions de placement d'avances de trésorerie | 119 661 | - |
| Conventions d'avances en comptes courants d'actionnaires rémunérés | 31 713 | - |
| Conventions de refacturation de charges | 8 251 | - |
| Convention de bail professionnel | - | 7 303 |

5.6. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le périmètre au 31 décembre 2013 ainsi que les méthodes de consolidation utilisées se présentent comme suit :

| | Nom de société | % de Contrôle | % d'intérêt | Nature de Contrôle | Méthode de consolidation |
|---------------------------------|--|---------------|-------------------|--------------------|--------------------------|
| Prestation de services | ADI | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| | ALVI | 99,98% | 99,98% | Contrôle exclusif | IG |
| | ALLIANCES MOD | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| | ALLIANCE INTERNATIONALE | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| | ALGEST | 99,99% | 99,99% | Contrôle exclusif | IG |
| | ALTADEC | 65,00% | 65,00% | Contrôle exclusif | IG |
| | EMT BATIMENT | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| | ALHIF MANAGEMENT | 39,99% | 39,99% | Influence notable | MEE |
| | ALMES | 72,60% | 72,60% | Contrôle exclusif | IG |
| | ENTREPRISE MAROCAINE DES TRAVAUX (EMT) | 95,33% | 68,44% | Contrôle exclusif | IG |
| | EMT LEVAGE | 95,00% | 68,97% | Contrôle exclusif | IG |
| | EMT ROUTES | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| | EMT AGREGATS | 99,99% | 99,99% | Contrôle exclusif | IG |
| | ALTAG | 79,99% | 79,99% | Contrôle exclusif | IG |
| | MENZEH ENNAKHL | 99,96% | 79,96% | Contrôle exclusif | IG |
| | GOLF RESORT PALACE (GRP) | 99,80% | 99,80% | Contrôle exclusif | IG |
| | AGHOUTIM AL BARAKA | 99,95% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG |
| | RIAD SOLTAN | 55,00% | 51,16% | Contrôle exclusif | IG |
| | ALDARNA | 93,02% | 93,02% | Contrôle exclusif | IG |
| | SI ZERKAOUIA | 99,99% | 99,99% | Contrôle exclusif | IG |
| | LA BELLE ROSERAIE | 50,00% | 49,90% | Contrôle conjoint | IP |
| | ATLAS NAKHL | 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 |
| | DHD | 20,00% | 19,96% | Influence notable | MEE |
| BELYA STAR REALITY | 95,00% | 88,37% | Contrôle exclusif | IG | |
| OUED NEGRICO IMMOBILIER (ONI) | 70,00% | 65,11% | Contrôle exclusif | IG | |
| RMILA RESORT | 100,00% | 93,25% | Contrôle exclusif | IG | |
| OUED DRAA RESORT | 99,87% | 99,87% | Contrôle exclusif | IG | |
| GOLF ARGANA RESORT | 99,87% | 99,87% | Contrôle exclusif | IG | |
| TANGER RESORT | 70,00% | 65,12% | Contrôle exclusif | IG | |
| M'DEQ DEVELOPPEMENT | 70,00% | 65,12% | Contrôle exclusif | IG | |
| ZONE FRANCHE F'N'DEQ (ZFF) | 99,96% | 65,09% | Contrôle exclusif | IG | |
| AL GOLF GESTION | 99,90% | 99,70% | Contrôle exclusif | IG | |
| SOCIETE DE PARTICIPATION LIXUS | 99,93% | 99,93% | Contrôle exclusif | IG | |
| SALIXUS | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG | |
| PIRON MAROC HOLDING (PMH) | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG | |
| HOLDING ESSAOUIRA MOGADOR (HEM) | 100,00% | 99,97% | Contrôle exclusif | IG | |
| PALEMERAJE THOMAS PIRON (FTP) | 33,33% | 33,32% | Influence notable | MEE | |
| BIDAYAT AL KHEIR | 100,00% | 93,02% | Contrôle exclusif | IG | |
| L'ORCHIDEE DU SUD | 100,00% | 93,02% | Contrôle exclusif | IG | |
| ALPHA PALACE | 99,87% | 99,67% | Contrôle exclusif | IG | |
| REMAM MOROCCO HOSPITALITY | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG | |
| RAMICAL | 50,97% | 50,97% | Contrôle exclusif | IG | |
| AKILAM | 100,00% | 50,97% | Contrôle exclusif | IG | |
| LA VALLÉE AUX GOLFS | 100,00% | 92,86% | Contrôle exclusif | IG | |
| COGEDIM | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG | |
| JARDINS DU LITTORAL | 70,00% | 70,00% | Contrôle exclusif | IG | |
| NAJILA | 65,00% | 60,46% | Contrôle exclusif | IG | |
| AL EXPERIENCIA IMMOBILIER | 99,96% | 92,99% | Contrôle exclusif | IG | |
| ALLIANCES SUD DEVELOPPEMENT | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG | |
| LA 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 | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG | |
| AL AOJAYEL IMMOBILIER | 99,80% | 92,84% | Contrôle exclusif | IG | |
| ERRAHMA PARK | 50,00% | 46,41% | Contrôle exclusif | IG | |
| SI NEJMAT SAISS | 65,00% | 60,46% | Contrôle exclusif | IG | |
| SINDIBAD HOLDING | 50,00% | 50,00% | Contrôle conjoint | IP | |
| SINDIBAD BEACH RESORT | 50,00% | 50,00% | Contrôle conjoint | IP | |
| BENCHMARK ALLIANCES | 99,87% | 99,87% | Contrôle exclusif | IG | |
| SI JARDINS DE NARCISSE | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG | |
| RENT NESOCE | 100,00% | 93,02% | Contrôle exclusif | IG | |
| NAJILA II | 96,00% | 58,05% | Contrôle exclusif | IG | |
| SINDIPARK | 50,00% | 50,00% | Contrôle conjoint | IP | |
| IMMOBILIERE RIYAD ALNOUR | 99,87% | 92,90% | Contrôle exclusif | IG | |
| AB ROSERAIE | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG | |
| LAGUNE INVEST IMMO | 70,00% | 65,12% | Contrôle exclusif | IG | |

2013 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2013

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES AU 31 DÉCEMBRE 2013

5.7. ANNEXES

5.7.1. Annexe 1 : Tableau des créances

| CREANCES | TOTAL 2012 | TOTAL 2013 | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|----------------------------------|------------|------------|----------------------|--------------|--------------------|---------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| | | | 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 | 80 909 | 87 675 | - | 87 675 | - | - | - | - | - |
| • Prêts immobilisés | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| • Autres créances financières | 80 909 | 87 675 | - | 87 675 | - | - | - | - | - |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 8 284 598 | 8 651 063 | 6 941 916 | 1 709 147 | - | - | 2 400 707 | - | - |
| • Fournisseurs débiteurs | 395 453 | 307 679 | 114 929 | 192 750 | - | - | - | - | - |
| • Clients et comptes rattachés | 5 104 911 | 5 070 773 | 4 324 521 | 746 252 | - | - | - | - | - |
| • Personnel | 1 430 | 1 167 | 1 034 | 133 | - | - | - | - | - |
| • Etat | 2 144 191 | 2 400 707 | 1 951 916 | 448 791 | - | - | 2 400 707 | - | - |
| • Comptes courants d'associés | 136 362 | 139 827 | - | 139 827 | - | - | - | - | - |
| • Autres débiteurs | 366 383 | 629 893 | 448 499 | 181 394 | - | - | - | - | - |
| • Compte de régularisation Actif | 115 866 | 101 017 | 101 017 | - | - | - | - | - | - |

5.7.2. Annexe 2 : Tableau des dettes

| DETTES | TOTAL 2012 | TOTAL 2013 | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|------------------------------------|------------|------------|----------------------|--------------|--------------------|---------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| | | | 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 | 6 066 216 | 5 948 738 | 1 458 668 | 4 490 070 | - | - | - | - | - |
| • Autres dettes de financement | 6 066 216 | 5 948 738 | 1 458 668 | 4 490 070 | - | - | - | - | - |
| DU PASSIF CIRCULANT | 6 273 016 | 7 636 611 | 6 536 352 | 1 027 263 | - | 1726 | 1 223 003 | - | - |
| • Fournisseurs | 2 492 642 | 3 515 120 | 3 367 320 | 147 800 | - | 1726 | - | - | - |
| • Clients créditeurs | 1 789 164 | 1 543 499 | 1 348 164 | 195 335 | - | - | - | - | - |
| • Personnel | 12 517 | 18 577 | 18 577 | - | - | - | - | - | - |
| • Organismes sociaux | 27 205 | 29 495 | 29 495 | - | - | - | 29 495 | - | - |
| • Etat | 1 000 128 | 1 193 508 | 989 289 | 204 219 | - | - | 1 193 508 | - | - |
| • Comptes courants d'associés | 545 047 | 637 564 | 164 381 | 473 183 | - | - | - | - | - |
| • Autres créanciers | 122 396 | 217 623 | 210 861 | 6 762 | - | - | - | - | - |
| • Comptes de régularisation Passif | 288 920 | 411 305 | 411 305 | - | - | - | - | - | - |

5.7.3. Annexe 3 : Tableau des provisions

| NATURE | Montant début exercice | Autres 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 |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | 8 957 | - | - | - | - | - | - | - | 8 957 |
| 4. Excès d'acquisition négatifs | 26 211 | - | - | - | - | - | - | - | 26 211 |
| Sous Total (A) | 36 657 | - | - | - | - | - | - | - | 36 657 |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 45 680 | - | 8 766 | - | - | - | - | - | 54 446 |
| 5. Autres provisions pour risques et charges | 59 164 | - | 614 | - | 66 | 2 082 | - | - | 61 826 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | 3 012 | - | - | - | - | - | 2 470 | - | 527 |
| Sous Total (B) | 107 856 | - | 9 380 | - | 66 | 2 082 | 2 470 | - | 119 774 |
| Total (A+B) | 144 513 | - | 9 380 | - | 66 | 2 082 | 2 470 | - | 156 431 |

5.7.4. Annexe 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. Annexe 5 : Etat des dérogations

| Indication des dérogations | Justification des dérogations | Influences des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats |
|---|--|---|
| La société a appliqué la méthode de l'avancement, en comptabilisant aussi bien le chiffre d'affaires que les charges y affèrent et non uniquement le produit net partiel tel que préconisé par le CGNC. | La société estime que le fait de comptabiliser uniquement la marge à l'avancement, telle que préconisée par le CGNC ne permet pas dans le cadre de l'activité de la société d'atteindre l'objectif d'image fidèle recherché par la Norme Comptable. Le choix de la comptabilisation du chiffre d'affaires, relatif à des travaux reçus par le client, permet de refléter la réalité économique de l'activité de la société. | L'application de cette dérogation comptable n'a pas d'impact sur le résultat de la société mais uniquement sur la présentation des comptes et se présente comme suit: • Augmentation du chiffre d'affaires: 136 244 Kdhs • Charges de l'exercice liées aux contrats : 127 169 Kdhs • Augmentation des créances clients: 123 242 Kdhs |

5.7.6. Annexe 6 : Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants au titre de l'exercice 2013, tel que définis par l'Avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, s'élève à 9,4 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales.

Deloitte

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

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

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2013



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

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

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 5 237 409 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 725 257.

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 oeuvre 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 le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Alliances Développement Immobilier au 31 décembre 2013, 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 19 Mai 2014.

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit
Ahmed Benabdelkhalak

Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Nawfal Amar

Associé