

2014 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2014

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES AU 31 DÉCEMBRE 2014

| ACTIF | Notes | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Ecart d'acquisition | 5.1.1.4 et 5.2.1.1 | 485 696 | 629 237 |
| Immobilisations incorporelles | 5.1.2.1 et 5.2.1.2 | 20 558 | 17 015 |
| Immobilisations corporelles | 5.1.2.2 et 5.2.1.3 | 1 106 032 | 1 046 668 |
| Immobilisations financières | 5.1.2.3 et 5.2.1.4 | 173 696 | 244 369 |
| Titres mis en équivalence | 5.2.1.5 | 4 446 | 4 330 |
| Impôts différés actifs | 5.1.2.4 et 5.2.2 | 49 107 | 78 327 |
| Actif immobilisé | | 1 839 535 | 2 019 946 |
| Stocks | 5.1.2.5 et 5.2.3 | 12 363 855 | 11 378 486 |
| Fournisseurs, avances et acomptes | 5.2.4 | 326 393 | 307 679 |
| Clients et comptes rattachés | 5.1.2.6 et 5.2.5 | 4 357 082 | 5 070 773 |
| Personnel | | 4 290 | 1 167 |
| Etat débiteur | 5.2.6 | 2 301 451 | 2 400 707 |
| Comptes courants d'associés | 5.2.7 | 142 569 | 139 827 |
| Autres débiteurs | 5.2.8 | 560 776 | 629 893 |
| Comptes de régularisation – actif | 5.2.9 | 99 884 | 101 017 |
| Titres et valeurs de placement | 5.2.10 | 87 736 | 77 354 |
| Actif circulant | | 20 244 135 | 20 105 372 |
| Disponibilités | | 212 727 | 302 864 |
| Total Actif | | 22 296 298 | 22 429 712 |

| PASSIF | Notes | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
| Capitaux propres du Groupe | 5.2.1.1 | 3 451 869 | 4 385 760 |
| Capital | | 1 261 493 | 1 224 138 |
| Primes d'émission | | 870 390 | 700 050 |
| Réserves consolidées | | 2 288 622 | 1 881 275 |
| Ecart de conversion | 5.1.1.5 | 60 | - 25 |
| Résultat net de l'exercice (part du Groupe) | 5.3 | - 968 696 | 580 322 |
| Intérêts des minoritaires | 5.2.1.2 | 507 503 | 851 649 |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | | 3 959 372 | 5 237 409 |
| Obligations Remboursables en Actions | 5.2.1.3 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Dettes financières | 5.2.1.4 | 6 121 276 | 5 948 738 |
| Impôts différés passifs | 5.1.2.4 et 5.2.2 | 403 428 | 402 169 |
| Provisions durables pour risques et charges | 5.2.1.5 | 38 444 | 32 865 |
| Total Passif Immobilisé | | 11 522 520 | 12 621 182 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 5.2.1.6 | 3 858 286 | 3 515 120 |
| Clients avances et acomptes | 5.2.1.7 | 1 751 203 | 1 543 499 |
| Personnel et organismes sociaux | | 97 714 | 48 072 |
| Etat créancier | 5.2.1.8 | 1 116 249 | 1 193 508 |
| Compte de régularisation – passif | 5.2.1.9 | 421 607 | 411 305 |
| Autres provisions pour risques et charges | 5.2.2.0 | 34 433 | 55 327 |
| Comptes courants d'associés | 5.2.2.1 | 684 408 | 637 564 |
| Autres dettes | 5.2.2.2 | 128 353 | 217 623 |
| Passif circulant | | 8 082 253 | 7 622 019 |
| Trésorerie – passif | | 2 681 524 | 2 186 511 |
| Total Passif | | 22 296 298 | 22 429 712 |

| Compte de produits et de charges | Notes | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---|--------------|--------------------|------------------|
| Produits d'exploitation | | 3 584 247 | 5 879 284 |
| Chiffre d'affaires | 5.3.1 | 2 932 352 | 4 266 764 |
| Variation des stocks | 5.3.2 | 558 198 | 1 525 030 |
| Production immobilisée | - | 8 648 | 25 068 |
| Autres produits d'exploitation | - | 5 256 | 8 679 |
| Reprises d'exploitation | 5.3.3 | 70 793 | 53 743 |
| Charges d'exploitation | | 4 080 572 | 4 514 052 |
| Achats consommés de matières et fournitures | 5.3.4 | 2 833 354 | 3 415 864 |
| Autres charges externes | - | 375 055 | 363 517 |
| Impôts et taxes | 5.3.5 | 44 178 | 62 036 |
| Charges de personnel | 5.3.6 | 636 388 | 558 987 |
| Autres charges d'exploitation | - | 31 722 | 22 486 |
| Dotations d'exploitation | 5.3.7 | 159 836 | 92 002 |
| Résultat d'exploitation | | - 496 285 | 1 364 392 |
| Produits financiers | - | 138 878 | 171 008 |
| Charges financières | - | 603 962 | 610 723 |
| Résultat financier | 5.3.8 | - 465 084 | - 439 715 |
| Produits non courants | - | 41 886 | 39 963 |
| Charges non courantes | - | 94 735 | 35 109 |
| Résultat non courant | 5.3.9 | - 52 849 | 4 854 |
| Résultat avant impôts | | - 1 014 218 | 929 631 |
| Impôts sur les sociétés | 5.1.2.4 | 69 355 | 164 920 |
| Impôts différés | et 5.2.2 | 6 301 | - 9 337 |
| Reprises d'amortissement sur écarts d'acquisition | 5.2.1.1 | 1 638 | 1 638 |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | - | 52 617 | 51 628 |
| Résultat après impôt des sociétés intégrées | | - 1 140 753 | 723 653 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | 1 048 | 1 299 |
| Résultat Net de l'ensemble consolidé | | - 1 139 705 | 725 257 |
| Part du groupe | 5.3 | - 968 696 | 580 322 |
| Part des minoritaires | 5.2.1.2 | - 171 010 | 144 935 |

| | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|--|--------------------|------------------|
| Résultat net consolidé | - 1 139 705 | 725 257 |
| Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises | 147 893 | 131 924 |
| Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence | - 1 048 | - 1 299 |
| Résultat de cession | - 13 684 | - 8 469 |
| Capacité d'autofinancement grâce à l'endettement financier net d'impôt | - 1 096 544 | 1 447 413 |
| Elimination du coût de l'endettement financier net | 571 328 | 592 976 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt | - 435 217 | 1 440 389 |
| Incidence de variation du BFR lié à l'activité | 633 692 | - 510 459 |
| Variation des impôts différés | 6 301 | - 9 337 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité | 204 776 | 920 591 |
| Incidence de variation de périmètre | - 8 100 | - 95 003 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | - 6 045 | - 5 410 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | - 145 784 | - 136 924 |
| Acquisition de titres non consolidés | - 2 299 | - 57 509 |
| Cessions d'immobilisations | 14 018 | 12 214 |
| Flux de trésorerie nette des prêts à long terme | - 26 958 | - 6 761 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | - 175 168 | - 289 393 |
| Augmentation de capital | 207 695 | 74 847 |
| Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice | - 326 042 | - 392 210 |
| Emission des obligations remboursables en actions | - | - |
| Emission de nouveaux emprunts | 804 172 | 889 954 |
| Remboursements d'emprunts | - 729 256 | - 940 970 |
| Intérêts financiers nets versés | - 571 328 | - 592 976 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement | - 674 759 | - 961 355 |
| Variation de trésorerie nette | - 365 151 | - 330 157 |
| Trésorerie nette d'ouverture | 1 883 847 | 1 555 490 |
| Trésorerie nette de clôture | 2 468 796 | 1 883 847 |

| | Capital | Primes d'émission | Réserves consolidées part du groupe | Résultat consolidé part du groupe | Intérêts des minoritaires | Total |
|---|------------------|-------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|--------------------|
| Capitaux propres au 01/01/2014 | 1 224 138 | 700 050 | 1 881 250 | 580 322 | 851 649 | 5 237 409 |
| Augmentation de capital | 37 355 | 170 340 | - | - | - | 207 695 |
| Effet des changements de méthodes comptables | - | - | - | - | - | - |
| Effet de variation du périmètre | - | - | - | - | - | - |
| Autres retraitements | - | - | - 26 053 | - | 6 009 | 20 044 |
| Mouvement - Imputation Résultat net de l'exercice | - | - | 580 322 | - 580 322 | - | - |
| Dividendes | - | - | - 146 897 | - | - 179 145 | - 326 042 |
| Résultat consolidé de l'exercice | - | - | - | - 968 696 | - 171 010 | - 1 139 706 |
| Ecarts de conversion | - | - | 60 | - | - | 60 |
| Capitaux propres au 31/12/2014 | 1 261 493 | 870 390 | 2 288 682 | - 968 696 | 507 503 | 3 959 372 |

5. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

5.1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

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 2014 et 2013 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

5.1.1. Principes et méthodes de consolidation

5.1.1.1. Périmètre et méthodes de consolidation

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

L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une société sans en détenir le contrôle. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe dispose, directement ou indirectement, d'une fraction comprise entre 20% et 40% des droits de vote de cette société.

Les sociétés sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

5.1.1.2. Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre à l'exception de la société ALMES qui les clôture au 30 juin. 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 Alliances Développement Immobilier ne détient pas d'actions d'auto contrôle classées en titres immobilisés au 31 décembre 2014 et 2013.

5.1.1.4. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition constatés dans les comptes consolidés correspondent à la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés des sociétés acquises.

Les écarts d'acquisition positifs font l'objet d'un amortissement sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise et des objectifs fixés lors de l'acquisition. Les écarts d'acquisition dont la valeur est négligeable sont constatés en charges sur l'exercice de leur constatation. Les écarts d'acquisition négatifs sont constatés au niveau des provisions durables pour risques et charges et font l'objet d'une reprise sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise et des objectifs fixés lors de l'acquisition.

Le Groupe ne constate l'amortissement des écarts d'acquisition qu'après leur affectation dans le délai accordé par l'Avis N°5 : délai se terminant à la clôture du premier exercice, commencé postérieurement à l'acquisition, au cours duquel le Groupe peut procéder aux analyses et expertises nécessaires à cette évaluation.

5.1.1.5. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes des filiales étrangères ont été convertis selon la méthode du cours de clôture conformément à l'Avis N° 5 du CNC :

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

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

5.1.2. Méthodes et règles d'évaluation

5.1.2.1. Immobilisations incorporelles

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 éducatrice. 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 attribuables aux prestations facturées sur la base du chiffre d'affaires.

2014 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2014

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES AU 31 DÉCEMBRE 2014

5.1.2.6. Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non recouvrement. Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les différences de change sont comptabilisées au niveau des comptes de charges ou de produits financiers selon le cas

5.1.2.7. Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement constitués d'actions cotées, SICAV et OPCVM sont enregistrés au coût historique. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

5.1.2.8. Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

5.1.2.9. Reconnaissance des revenus

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

Faits marquants

Voir annexe 7

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 2014.

| Filiale | Nature d'opération | % d'intérêt | % de Contrôle | Nature de Contrôle |
|-----------------------|---|-------------|---------------|--------------------|
| Promotion Immobilière | | | | |
| ALLIXUS 2 | Acquisition complémentaire par Salixus de 81% d'Allixus 2 | 99,95% | 100% | Contrôle exclusif |

5.2.1.1. Ecarts d'acquisition positifs

Les écarts d'acquisition positifs au 31 décembre 2014 se détaillent comme suit :

| Filiale | Durée d'amortissement (ans) | Ecarts d'acquisition Bruts | Cumul Amortissement | Ecarts d'acquisition Nets |
|------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------------|
| GRP | 20 | 159 611 | 55 864 | 103 747 |
| AGHOUATIM | 20 | 105 215 | 36 825 | 68 390 |
| RIAD SOLTAN | 2 | 1 856 | 928 | 928 |
| ALTADEC | 10 | 2 562 | 2 306 | 256 |
| ATLAS NAKHIL | 10 | 64 236 | 32 118 | 32 118 |
| MAREMCO | 20 | 35 142 | 10 543 | 24 600 |
| BELYA | 10 | 12 566 | 6 283 | 6 283 |
| SPL | 20 | 2 887 | 866 | 2 021 |
| SALIXUS | 20 | 29 972 | 8 992 | 20 981 |
| HEM | 20 | 54 098 | 13 525 | 40 573 |
| EMT | 20 | 112 291 | 33 687 | 78 604 |
| EMT LEVAGE | 20 | 85 073 | 25 522 | 59 551 |
| REMAL MH | 5 | 1 412 | 565 | 847 |
| RAMICAL | 5 | 6 875 | 2 750 | 4 125 |
| NAJILA (50%) | 10 | 5 958 | 2 383 | 3 575 |
| NAJILA (15%) | 5 | 42 592 | 25 586 | 17 007 |
| PROMOGAM | 10 | 25 302 | 12 651 | 12 651 |
| AL ADUAYEL | 10 | 9 328 | 4 664 | 4 664 |
| SINDIBAD HOLDING | 10 | 1 106 | 442 | 664 |
| SINDIBAD BR | 10 | 929 | 372 | 558 |
| ALLIXUS 2 | Non encore affecté | 3 524 | | 3 524 |
| Total | | 762 537 | 276 842 | 485 696 |

La variation des écarts d'acquisition positifs entre le 31 décembre 2014 et 2013 s'analyse comme suit :

| Ecart d'acquisition | 31-déc-13 | Augmentation | Diminution | 31-déc-14 |
|---------------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|
| Valeur brute | 853 599 | 3 524 | 94 586 | 762 537 |
| Amortissement | - 224 362 | 52 517 | 39 | - 276 842 |
| Valeur nette | 629 237 | - 48 993 | 94 547 | 485 696 |

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

- L'affectation en stock de l'écart d'AAB ROSEARIE pour 94,5 millions de dirhams.
- Les dotations de l'exercice pour 53 millions de dirhams ;

5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2014 et 2013 s'analyse comme suit :

| Immobilisations Incorporelles | 31-déc-13 | Augmentation | Diminution | 31-déc-14 |
|---|---------------|--------------|------------|---------------|
| Brevets, marques, droits & valeurs similaires | 8 763 | 4 946 | | 13 709 |
| Fonds commercial | 7 640 | | 179 | 7 461 |
| Autres immobilisations incorporelles | 6 847 | 1 099 | | 7 946 |
| Valeurs brutes | 23 250 | 6 045 | 179 | 29 115 |
| Amortissements | 6 235 | 2 365 | 42 | 8 557 |
| Valeurs nettes | 17 015 | 3 680 | 137 | 20 558 |

5.2.1.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2014 et 2013 s'analyse comme suit :

| Immobilisations corporelles | 31-déc-13 | Augmentation | Diminution | 31-déc-14 |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Terrains | 41 139 | - | - | 41 139 |
| Constructions | 346 680 | 1 214 | - | 347 894 |
| Matériel et Outillage | 614 275 | 38 109 | 2 162 | 650 221 |
| Matériel de transport | 61 728 | 3 665 | 166 | 65 227 |
| Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers | 116 355 | 13 025 | 2 | 129 378 |
| Autres immobilisations corporelles | 56 173 | 11 907 | 0 | 68 080 |
| Immobilisations corporelles en cours | 212 625 | 82 134 | - | 294 759 |
| Valeurs brutes | 1 448 875 | 150 054 | 2 331 | 1 598 898 |
| Amortissements | 402 308 | 91 900 | 3 542 | 496 656 |
| Valeurs nettes | 1 046 568 | 58 155 | - 1 210 | 1 102 242 |

La hausse constatée est due aux immobilisations corporelles en cours avec 82 millions de dirhams expliquée principalement par les travaux effectués sur le Park Sindibad pour 70 millions de dirhams et le matériel et outillage de 38 millions de dirhams relatif aux acquisitions du pôle construction. Celle-ci a été contre carée par les dotations de la période pour 92 millions de dirhams.

5.2.1.4. Immobilisations financières

La variation des immobilisations financières entre le 31 décembre 2013 et 2014 s'analyse comme suit :

| Immobilisation financières | 31-déc-13 | Augmentation | Diminution | 31-déc-14 |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Titres de participation non consolidés (1) | 157 906 | 2 299 | | 160 205 |
| Autres titres immobilisés | 200 | | | 200 |
| Cautionnements et prêts | 87 752 | 58 878 | 111 928 | 147 703 |
| Immobilisations financières brutes | 245 858 | 41 177 | 111 928 | 175 108 |
| Provisions | 1 489 | | 77 | 1 413 |
| Immobilisations financières nettes | 244 369 | 41 177 | 111 851 | 173 696 |

(1) Les titres de participation non consolidés au 31 décembre 2014 se détaillent comme suit :

| Société | Valeur Brute des titres (KMAD) | % détention | Commentaire |
|--|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| E.H.C. | 74 461 | 11% | Pas de contrôle |
| Société d'Aménagement et de Promotion de la Station de TAGHAZOUT (SAPST) | 80 000 | 20% | Pas de contrôle effectif |
| Autres | 5 744 | - | Non significatif |
| Total | 160 205 | | |

L'augmentation des titres non consolidés s'explique principalement par la création de trois sociétés à savoir :

- ALLIANCES HOSPITALITY
- ALLIANCES TAGHAZOUT
- ALLIANCES INVESTISSEMENT INTERNATIONAL

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 société concernée. L'évolution de ces titres entre 2013 et 2014 se détaille comme suit :

| Filiales | Titres mis en équivalence 2014 | Titres mis en équivalence 2013 |
|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| ALHIF Management | 4 198 | 4 081 |
| DHD | 191 | 191 |
| PTP | 58 | 58 |
| Total TMEE | 4 446 | 4 330 |

5.2.2. Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2014 par nature de retraitement se présente comme suit :

| Libellé | Résultat | Réserves | Total |
|---|--------------|------------------|------------------|
| ID sur retraitement crédit bail | 3 989 | - 58 955 | - 54 966 |
| ID sur réévaluation des stocks | - 11 306 | - 326 046 | - 337 352 |
| ID sur déficits fiscaux et Différences temporaires | 20 432 | - 1 409 | 19 023 |
| ID sur Marges sur stock et frais de commercialisation | - 3 916 | 15 635 | 11 720 |
| ID sur autres retraitements (*) | - 2 898 | 10 153 | 7 255 |
| Total | 6 301 | - 360 622 | - 354 321 |

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

Preuve d'impôt :

| Éléments | Montants |
|---|------------------|
| Résultat avant impôt | - 1 014 218 |
| Impôt théorique | - 304 265 |
| Impôt exigible comptabilisé | 69 355 |
| Impôt différé comptabilisé | 6 301 |
| Différence | - 379 927 |
| Charges non déductibles | 34 448 |
| Produits non imposables | - 707 |
| Retraitements n'ayant pas donné lieu à un impôt différé | - 118 617 |
| Déficits fiscaux non activés en 2014 | 535 409 |
| Autres décalages temporaires | 6 087 |
| Impôts/Résultat exonéré | - 76 697 |

5.2.3. Stocks

Les stocks nets par secteur d'activité au 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Prestation de Service | 148 312 | 524 481 |
| Promotion Immobilière | 12 215 543 | 10 854 005 |
| Total | 12 363 855 | 11 378 486 |

Les provisions pour dépréciation des stocks se présentent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|---------------|--------------|
| Prestation de Service | 21 406 | 1 423 |
| Promotion Immobilière | 11 125 | 8 070 |
| Total | 32 531 | 9 493 |

Les stocks consolidés ont enregistré en 2014 une augmentation de plus de 985 millions de dirhams, soit 9%, par rapport à 2013. Cette augmentation s'explique principalement par l'accroissement de la production au niveau des projets de « Promotion Immobilière », notamment : Jardins Narcisse 190 millions de dirhams, Aldama 130 millions de dirhams, Lagune Invest 157 millions de dirhams, Errahma Park 254 millions de dirhams et la nouvelle entrée en périmètre d'Allixus 2 pour 252 millions de dirhams.

L'évolution des provisions pour dépréciation de stocks au niveau de la prestation de service s'explique principalement par la dépréciation de certaines études sur des projets dont la réalisation n'est plus certaine.

5.2.4. Fournisseurs avances et acomptes

Les avances fournisseurs au 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 112 464 | 103 936 |
| Promotion Immobilière | 213 929 | 203 743 |
| Total | 326 393 | 307 679 |

5.2.5. Clients et comptes rattachés

Les créances clients nettes par secteur d'activité au 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 998 852 | 1 541 313 |
| Promotion Immobilière | 3 358 230 | 3 529 460 |
| Total | 4 357 082 | 5 070 773 |

La provision pour dépréciation des créances clients au 31 décembre 2014 et 2013 se détaille comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Prestation de Service | 11 825 | 8 204 |
| Promotion Immobilière | 51 426 | 20 961 |
| Total | 63 251 | 29 165 |

Les créances clients ont connu un repli de 14% suite à la baisse du chiffre d'affaires.

2014 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2014

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES AU 31 DÉCEMBRE 2014

5.2.6. État débiteur

Les créances envers l'Etat au 31 décembre 2014 et 2013, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 480 061 | 619 090 |
| Promotion Immobilière | 1 821 390 | 1 781 617 |
| Total | 2 301 451 | 2 400 707 |

5.2.7. Comptes d'associés

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 21 273 | 20 598 |
| Promotion Immobilière | 121 296 | 119 229 |
| Total | 142 569 | 139 827 |

Les comptes courant 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 2014 et 2013 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 64 984 | 57 189 |
| Promotion Immobilière | 495 792 | 572 704 |
| Total | 560 776 | 629 893 |

Les autres débiteurs ont connu une baisse de 6% expliquée principalement par le recouvrement des créances envers un institutionnel pour 76 millions de dirhams.

5.2.9. Comptes de régularisation - actif

Les comptes de régularisation-actif au 31 décembre 2014 et 2013, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|---------------|----------------|
| Prestation de Service | 6 477 | 12 092 |
| Promotion Immobilière | 93 407 | 88 925 |
| Total | 99 884 | 101 017 |

Ce poste est constitué essentiellement de charges constatées d'avance.

5.2.10. Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement au 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Prestation de Service | | 1 460 |
| Promotion Immobilière | 87 736 | 75 894 |
| Total | 87 736 | 77 354 |

Les titres et valeurs de placement correspondent principalement aux DAT et OPCVM souscrits dans le cadre des avances acquéreurs.

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 2014 et 2013 se détaille comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 1 821 259 | 2 666 428 |
| Promotion Immobilière | 1 630 611 | 1 719 332 |
| Total | 3 451 869 | 4 385 760 |

(* La holding représente 2,8 milliards de dirhams en 2014 contre 2,6 milliards de dirhams en 2013.

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

5.2.12. Intérêts des minoritaires

| Intérêts des minoritaires | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Reserves minoritaires | 678 513 | 706 714 |
| Résultats minoritaires | - 171 010 | 144 935 |
| Total | 507 503 | 851 649 |

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

5.2.13. Obligations Remboursables en Actions

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service* | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Total | 1 000 000 | 1 000 000 |

* Il s'agit de la Holding

5.2.14. Dettes financières

Les dettes financières au 31 décembre 2014 correspondent aux emprunts et dettes de financement pour plus de 6 milliards de dirhams et aux dettes relatives aux contrats de crédit bail pour 113 millions de dirhams.

| Dettes de financement | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|--|------------------|------------------|
| Emprunts obligataires | 3 000 000 | 3 000 000 |
| Dettes liées aux contrats de crédit bail | 113 323 | 100 568 |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 2 999 857 | 2 841 506 |
| Autres emprunts | 8 096 | 6 664 |
| Total | 6 121 276 | 5 948 738 |

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 SALIXUS. Les autres provisions pour risques et charges sont détaillées sur le tableau ci-dessous.

| Filiale | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Provision pour risques et charges | 15 508 | 8 293 |
| Prestation de Service | 8 293 | 8 293 |
| Promotion Immobilière | 7 216 | |
| Ecart d'acquisition négatif | 22 835 | 24 572 |
| Promotion Immobilière | 22 935 | 24 572 |
| Total | 38 444 | 32 865 |

5.2.16. Fournisseurs

Les dettes fournisseurs au 31 décembre 2014 et 2013, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 1 159 969 | 1 086 239 |
| Promotion Immobilière | 2 698 317 | 2 428 881 |
| Total | 3 858 286 | 3 515 120 |

Les comptes de dettes fournisseurs ont connu une hausse de 10% en 2014, et cela s'explique principalement par la hausse du solde de dettes fournisseurs consolidées du secteur d'activité « Promotion Immobilière » de 269 millions de dirhams, en raison principalement des provisions post-achèvement des projets livrés pour plus de 200 millions de dirhams. Pour le secteur d'activité « Prestation de Services », la hausse des dettes fournisseurs pour plus 74 millions de dirhams s'explique par les retards de règlement dus aux problèmes de trésorerie rencontrés en 2014 au niveau du pôle construction.

5.2.17. Clients avances et acomptes

Les avances et acomptes clients au 31 décembre 2014 et 2013, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 433 708 | 564 918 |
| Promotion Immobilière | 1 317 495 | 978 581 |
| Total | 1 751 203 | 1 543 499 |

L'augmentation du poste « Avances et acomptes des clients » s'explique principalement par l'importante hausse du solde d'avances clients au niveau du secteur « Promotion Immobilière » chez :

- La société SINDIBAD BEACH RESORT suite à la commercialisation de la première et la deuxième phase du projet pour 159 millions de dirhams.
- Jardins Narcisse et Promogam pour respectivement 175 et 57 millions de dirhams étant donné l'avancement des travaux du projet et conformément à l'échéancier de règlement établi avec les clients.

Par ailleurs, la constatation de la facture définitive de projets hôteliers au niveau d'ADI a permis de solder les avances clients pour 85 millions de dirhams

5.2.18. État créditeur

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

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 354 872 | 316 482 |
| Promotion Immobilière | 761 377 | 877 026 |
| Total | 1 116 249 | 1 193 508 |

La légère baisse du solde du poste Etat créditeur est principalement justifiée par la baisse de la TVA facturée au titre des déstockages des projets de la « Promotion Immobilière ».

5.2.19. Compte de régularisation - passif

Les comptes de régularisation-passif au 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 81 615 | 143 040 |
| Promotion Immobilière | 339 993 | 268 265 |
| Total | 421 607 | 411 305 |

Le solde des comptes de régularisation passif en 2014 correspond principalement à la provision des intérêts courus non échus au titre de 2014 sur l'endettement du Groupe.

5.2.20. Autres provisions pour risques et charges

Les autres provisions pour risques et charges au 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Prestation de Service | 29 035 | 3 485 |
| Promotion Immobilière | 5 398 | 51 842 |
| Total | 34 433 | 55 327 |

Le solde des provisions pour risques et charges correspond principalement à des provisions pour litige avec les fournisseurs au niveau du pôle construction pour 14 millions de dirhams. La provision de travaux post-achèvement au niveau du pôle golfique a été reprise suite à son dénouement en 2014.

5.2.21. Comptes courants d'associés créditeurs

Les comptes courants d'associés créditeurs au 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 108 917 | 28 642 |
| Promotion Immobilière | 575 492 | 608 922 |
| Total | 684 408 | 637 564 |

La hausse du solde des comptes courants d'associés créditeurs est due essentiellement au secteur d'activité « Prestation de Service » chez ADI pour 82 millions de dirhams.

5.2.22. Autres dettes

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 78 990 | 60 469 |
| Promotion Immobilière | 49 363 | 157 154 |
| Total | 128 353 | 217 623 |

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

Faits marquants

Voir annexe 7

5.3.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2014 et 2013 se détaille par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 436 884 | 1 220 248 |
| Promotion Immobilière | 2 495 467 | 3 045 516 |
| Total | 2 932 352 | 4 265 764 |

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe affiche une baisse de 31%, passant de 4 267 millions de dirhams en 2013 à 2 933 millions de dirhams en 2014. Cette baisse s'explique principalement par :

- La forte dégradation du chiffre d'affaires consolidé du pôle construction en 2014 (-640 millions de dirhams par rapport à 2013) ;
- La baisse du chiffre d'affaires du pôle Golfique et Résidentiel (-598 millions de dirhams par rapport à 2013) en raison notamment de l'importance des livraisons courant 2013, l'année 2014 étant une année de production et non de livraison.

Le pôle Habitat social et intermédiaire a, quant à lui, enregistré une activité stable entre 2013 et 2014 (2,2 milliards de dirhams de chiffres d'affaires)

5.3.2. Variation des stocks

Les variations de stocks au 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent, par secteur d'activité, comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|----------------|------------------|
| Prestation de Service | -376 295 | 70 077 |
| Promotion Immobilière | 934 494 | 1 454 953 |
| Total | 558 198 | 1 525 030 |

Les variations de stocks ont connu une forte baisse en 2014 expliquée principalement par l'approche comptable conservatrice adoptée par le Management à l'occasion de l'arrêt des comptes 2014 des filiales du pôle construction se traduisant par la dépréciation des stocks de produits en cours et la non comptabilisation des réclamations formulées auprès des clients. Le pôle social de son côté a rationalisé significativement sa production stockée par rapport à 2013 passant de 1 141 millions de dirhams à 572 millions de dirhams.

5.3.3. Reprises d'exploitation et transferts de charges

Les reprises d'exploitation et transferts de charges au 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc-14 | 31-déc-13 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Prestation de Service | - | 842 |
| Promotion Immobilière | 79 793 | 52 901 |
| Total | 79 793 | 53 743 |

Les reprises de provisions concernent principalement le secteur d'activité « Promotion Immobilière ». Il s'agit principalement de reprises de provisions sur travaux post-achèvement au niveau des projets golfiques suite à leur dénouement en 2014.

2014 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2014

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES AU 31 DÉCEMBRE 2014

5.3.4. Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures aux 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Prestation de Service | 547 868 | 944 193 |
| Promotion Immobilière | 2 285 486 | 2 471 671 |
| Total | 2 833 354 | 3 415 864 |

Les achats consommés ont connu une baisse de 17% en 2014, passant de 3 416 millions de dirhams à 2 833 millions de dirhams, expliquée principalement par les arrêts de chantiers au niveau du pôle construction et par la rationalisation de la production stockée au niveau du pôle social notamment.

5.3.5. Impôts et taxes

Les impôts et taxes aux 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Prestation de Service | 5 995 | 11 157 |
| Promotion Immobilière | 38 184 | 50 879 |
| Total | 44 178 | 62 036 |

La baisse des impôts et taxes s'explique principalement par l'importance en 2013 des taxes relatives aux autorisations de construire accordées et l'enregistrement des éclatements des titres fonciers.

5.3.6. Charges de personnel

Les charges de personnel se détaillent comme suit pour les exercices 2014 et 2013 :

| Libellé | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Remunérations du personnel | 514 831 | 447 470 |
| Charges sociales | 121 557 | 111 517 |
| Total | 636 388 | 558 987 |

Les charges de personnel aux 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

| Secteur d'activité | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Prestation de Service | 477 095 | 438 936 |
| Promotion Immobilière | 159 293 | 120 051 |
| Total | 636 388 | 558 987 |

Les effectifs des sociétés consolidées au 31 décembre 2014, par secteur d'activité et par filiale, se présentent comme suit :

| FILIALES | EFFECTIF |
|-----------------------|--------------|
| ADI | 100 |
| ALMOD | 53 |
| EMT | 1 000 |
| EMT LEVAGE | 195 |
| EMT ROUTES | 322 |
| EMT BATIMENT | 1 962 |
| AUTRES | 21 |
| Prestation de Service | 3 683 |
| GOLF RESORT PALACE | 129 |
| ALGOLF | 95 |
| SALIXUS CLUB | 94 |
| ALDARNA | 351 |
| SALIXUS | 9 |
| ALVI | 26 |
| ALPHA PALACE | 47 |
| AGHOUATIM AL BARAKA | 22 |
| Promotion Immobilière | 773 |
| TOTAL | 4 426 |

La fin de l'année 2014 a été marquée par une baisse de l'effectif passant de 5 540 collaborateurs en 2013 (950 hors pôle construction) à 4 426 collaborateurs en 2014 (939 hors pôle construction), soit une baisse de 20%.

Le management a par ailleurs entamé une réduction massive des effectifs du pôle construction depuis le deuxième semestre 2014 passant de 3 487 personnes en décembre 2014 à 1 200 personnes en mars 2015.

5.3.7. Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation aux 31 décembre 2014 et 2013 se détaillent comme suit :

| Libellé | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 |
|------------------------------|----------------|---------------|
| Dotations aux amortissements | 89 814 | 82 423 |
| Dotations aux provisions | 70 022 | 9 579 |
| Total | 159 836 | 92 002 |

Les dotations d'exploitation ont connu une augmentation entre 2013 et 2014 de 68 millions de dirhams relative aux provisions de l'actif circulant due principalement à la dépréciation d'anciennes études stockées pour 20 millions de dirhams et la dépréciation d'anciennes créances clients pour 30 millions de dirhams au niveau du pôle social.

5.3.8. Résultat financier

Le résultat financier aux 31 décembre 2014 et 2013 se détaille comme suit :

| Libellé | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Autres produits financiers | 17 996 | 9 128 |
| Reprises financières | 120 882 | 161 880 |
| Produits financiers | 138 878 | 171 008 |
| Charges d'intérêts | 589 079 | 601 408 |
| Autres charges financières | 14 668 | 8 526 |
| Dotations financières | 214 | 789 |
| Charges financières | 603 962 | 610 723 |
| Résultat financier | -465 084 | -439 715 |

Les produits financiers concernent principalement le transfert de charges financières activées en stocks au niveau de la promotion immobilière à hauteur de 120 millions de dirhams. Les charges financières correspondent principalement aux charges d'intérêts sur les dettes financières du Groupe.

5.3.9. Résultat non courant

Le résultat non courant aux 31 décembre 2014 et 2013 se détaille comme suit :

| Libellé | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 |
|--|----------------|--------------|
| Plus value sur cession des immobilisations | 13 684 | 8 469 |
| Dotations non courantes | - 54 | - |
| Reprises non courantes sur provisions | 10 271 | 1 882 |
| Autres produits non courants | 17 596 | 25 867 |
| Autres charges non courants | -93 347 | -31 364 |
| Résultat non courant | -52 849 | 4 854 |

Le résultat non courant de 2014 pour - 53 millions de dirhams correspond principalement aux pénalités de retard sur chantiers supportées par pôle construction à hauteur de 39 millions de dirhams. Par ailleurs, les produits non courants correspondent essentiellement aux cessions d'actif par EMT Levage.

5.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN

| Libellé | 31-déc.-14 | 31-déc.-13 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Cautions données (1) | 1 996 520 | 1 169 997 |
| Hypothèques (2) | 4 415 343 | 4 399 000 |
| Nantissements (3) | 298 837 | 680 000 |
| Total des engagements donnés | 6 710 700 | 6 248 997 |
| Cautions reçues | 207 020 | 235 860 |
| Total des engagements reçus | 207 020 | 235 860 |

(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, 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 donnés principalement par la Holding et Alliances DARNA.

5.5. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

| Nature de la transaction | Chiffres en KMAD | |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| | Montant des produits comptabilisés | Montant des charges comptabilisées |
| Convention de maîtrise d'ouvrage déléguée | 6 717 | - |
| Convention de prestation de services | - | 17 427 |
| Convention de fourniture et d'installation d'équipement et de mobilier | - | 986 |
| Convention d'assistance technique et administrative | 96 450 | - |
| Conventions de placement d'avances de trésorerie | 88 747 | - |
| Conventions d'avances en comptes courants d'actionnaires rémunérés | 24 038 | - |
| Conventions de refacturation de charges | 11 990 | - |
| Convention de bail professionnel | 720 | 7 319 |

5.6. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le périmètre au 31 décembre 2014 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 |
| | 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 |
| | ALVI | 99,98% | 99,98% | 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 |
| | AGHOUATIM 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 NAKHIL | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG | |
| MAREMCO | 100,00% | 93,02% | Contrôle exclusif | IG | |
| DAR AL MOURAD IMMOBILIER | 99,80% | 92,86% | Contrôle exclusif | IG | |
| DHD | 20,00% | 19,96% | Influence notable | MEE | |
| BELYA STAR REALTY | 95,00% | 88,37% | Contrôle exclusif | IG | |
| OUED NEGRIKO 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'NIDEQ (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 | |
| PALEMERIAIE THOMAS PIRON (PTP) | 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 | |
| REMAJ 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 VALLEE 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 AOUEYAL IMMOBILIER | 99,80% | 92,84% | Contrôle exclusif | IG | |
| ERRAHMA PARK | 50,00% | 46,41% | Contrôle exclusif | IG | |
| SI NEJMAT SAUSS | 65,00% | 60,46% | Contrôle exclusif | IG | |
| SINIBAD HOLDING | 50,00% | 50,00% | Contrôle conjoint | IP | |
| SINIBAD 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 NEGOCO | 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 | |
| AAB ROSERAIE | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG | |
| LACUNE INVEST IMMO | 70,00% | 65,12% | Contrôle exclusif | IG | |
| ALLIXUS 2 | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG | |

IG : Intégration Globale

MEE : Mise en équivalence

IP : Intégration Proportionnelle

2014 RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2014

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES AU 31 DÉCEMBRE 2014

5.7. ANNEXES

5.7.1. Annexe 1 : Tableau des créances

| CREANCES | TOTAL 2013 | TOTAL 2014 | 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 |
| | | | EXERCICE DU 01/01/2014 AU 31/12/2014 | | | | | | |
| DE L'ACTIF IMMOBILISE | 87 675 | 14 703 | 7 776 | 6 926 | | | | | |
| • Prêts immobilisés | | | | | | | | | |
| • Autres créances financières | 87 675 | 14 703 | 7 776 | 6 926 | | | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 8 651 062 | 7 792 445 | 5 789 018 | 1 751 094 | 252 333 | 300 | 2 301 451 | | |
| • Fournisseurs débiteurs | 307 679 | 326 393 | 267 514 | 58 879 | | 300 | | | |
| • Clients et comptes rattachés | 5 070 773 | 4 357 082 | 3 806 035 | 551 047 | | | | | |
| • Personnel | 1 167 | 4 290 | 4 224 | 65 | 1 | | | | |
| • Etat | 2 400 707 | 2 301 451 | 1 491 118 | 723 343 | 86 990 | | 2 301 451 | | |
| • Comptes courants d'associés | 139 827 | 142 269 | 4 817 | 100 | 137 652 | | | | |
| • Autres débiteurs | 629 859 | 560 776 | 163 185 | 369 902 | 27 690 | | | | |
| • Compte de régularisation Actif | 101 017 | 99 884 | 52 125 | 47 759 | | | | | |

5.7.2. Annexe 2 : Tableau des dettes

| DETTES | TOTAL 2013 | TOTAL 2014 | 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 |
| | | | EXERCICE DU 01/01/2014 AU 31/12/2014 | | | | | | |
| DETTES DE FINANCEMENT | 5 948 738 | 6 121 276 | 2 971 368 | 2 808 960 | 248 848 | | | | |
| • Autres dettes de financement | 5 948 738 | 6 121 276 | 2 971 368 | 2 808 960 | 248 848 | | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 7 566 890 | 8 057 819 | 6 542 951 | 1 467 111 | 46 958 | 10 387 | 1 184 036 | | 3 858 286 |
| • Fournisseurs | 3 515 120 | 3 858 286 | 3 266 172 | 545 156 | 46 958 | | | | 3 858 286 |
| • Clients créditeurs | 1 543 499 | 1 751 203 | 1 478 768 | 272 435 | | | | | |
| • Personnel | 18 577 | 29 927 | 29 927 | | | | | | |
| • Organismes sociaux | 29 495 | 67 787 | 66 513 | 1 274 | | | 67 787 | | |
| • Etat | 1 193 508 | 1 116 249 | 938 352 | 177 897 | | | 1 116 249 | | |
| • Comptes courants d'associés | 637 564 | 684 408 | 321 194 | 363 214 | | | | | |
| • Autres créanciers | 217 623 | 128 353 | 71 434 | 56 918 | | | | | |
| • Comptes de régularisation Passif | 411 305 | 421 607 | 370 591 | 51 016 | | | | | |

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 | 1 490 | | | | | | | | 1 413 |
| 2. Provisions durables pour risques et charges | 8 293 | | 7 216 | | | | | | 15 509 |
| 3. Ecart d'acquisition négatifs | 24 573 | -1638 | | | | | | | 22 935 |
| Ensemble (A) | 24 356 | -1638 | 7 216 | | | | | | 42 857 |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 54 446 | | 60 522 | | | | | | 114 968 |
| 5. Autres provisions pour risques et charges | 55 327 | 189 | 3 870 | | | 21 801 | 36 507 | 10 248 | 34 423 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | 542 | | | | | | | 542 | 0 |
| Sous Total (B) | 110 315 | 189 | 64 392 | | | 21 801 | 36 507 | 10 248 | 149 480 |
| Total (A+B) | 144 670 | -1 449 | 71 608 | | | 21 801 | 36 507 | 10 248 | 189 258 |

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 applique la méthode de l'avancement, en comptabilisant aussi bien le chiffre d'affaires que les charges y afférentes 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. Faute de chiffre d'affaires relatif à cette méthode en 2014, aucun impact sur la présentation des comptes n'est à noter |

5.7.6. Annexe 6 : Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants au titre de l'exercice 2014, tel que défini par l'Avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, s'élève à 6,7 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales.

5.7.7. Annexe 7 : Faits marquants

Les résultats consolidés du Groupe Alliances affichent une perte significative, principalement due à la contre performance du pôle construction.

Situation du pôle construction :

Compte tenu des difficultés financières des sociétés EMT, EMTB, EMTR et EMTL, une procédure de règlement amiable a été ouverte à la demande des dirigeants de ces sociétés le 13 avril 2015 conformément aux articles 550 et suivants du code de commerce. Dans le cadre de ces procédures, un conciliateur a été désigné par le Président du Tribunal de Commerce avec pour mission de favoriser le fonctionnement de ces sociétés et de rechercher la conclusion d'un accord avec les créanciers.

Situation de la Holding

Le Groupe Alliances, avec l'appui d'une banque conseil internationale, a mené des discussions avec l'ensemble de ses partenaires financiers pour agréer les modalités précises de son plan de restructuration.

A ce jour, des protocoles d'accords ont été signés avec trois banques importantes. Ces protocoles permettent de :

- Désendetter le Groupe,
 - Reprofilier ses dettes,
 - Réduire ses intérêts,
 - Réduire les taux d'intérêts sur ses dettes restantes,
 - Augmenter ses liquidités,
- et ce, à travers plusieurs leviers, dont un programme de cessions d'actifs permettant au Groupe de rembourser de la dette et de dégager des liquidités.

Les discussions avec trois autres institutions financières sont en bonne voie, dans le respect des principes du plan de restructuration, et devraient se concrétiser par la signature de protocoles prochainement. Nous estimons le taux d'avancement actuel de notre plan de restructuration autour de 60%.

La finalisation de l'ensemble de ces protocoles permettra au Groupe Alliances de compléter son plan de restructuration et son business plan sur la période 2015 - 2017. Le Groupe prend l'engagement de présenter ces derniers au marché dès que l'ensemble des protocoles d'accords seront signés.

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



A. SAADI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
4, Place Maréchal
Casablanca - Maroc
Téléphone (212) 0522 27 99 16
Fax (212) 0522 20 58 90

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2014

Messieurs,

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société Alliances Développement Immobilier S.A. et de ses filiales (Groupe Alliances Développement Immobilier), comprenant le bilan, ainsi que le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 3 959 372 dont une perte nette consolidée de KMAD 1 139 705.

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 relatif 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

Le Management des filiales EMT, EMT Bâtiment, EMT Routes et EMT Levage a introduit une demande d'ouverture de la procédure de règlement amiable auprès du tribunal qui lui a été accordée le 13 avril 2015 conformément aux articles 550 et suivants du code de commerce. En conséquence, un conciliateur a été nommé par le Président du Tribunal de Commerce avec pour mission de favoriser le fonctionnement de ces sociétés et de rechercher la conclusion d'un accord avec les créanciers. A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les impacts éventuels, qui pourraient découler de la situation décrite ci-dessus, sur les états financiers consolidés au 31 décembre 2014.
A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite dans le paragraphe ci-dessus, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Alliances Développement Immobilier au 31 décembre 2014, 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 28 mai 2015.

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit
Ahmed Benabdellhalek

Associé

A. SAADI ET ASSOCIES
Nawfal Amar

Associé