

ALLIANCES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2015

1. BILAN CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams			
ACTIF	Notes	31-déc-15	31-déc-14
Écart d'acquisition	5.1.1.4 et 5.2.1.1	266 314	485 696
Immobilisations incorporelles	5.1.2.1 et 5.2.1.2	18 328	20 558
Immobilisations corporelles	5.1.2.2 et 5.2.1.3	873 220	1 106 032
Immobilisations financières	5.1.2.3 et 5.2.1.4	141 707	173 696
Titres mis en équivalence	5.2.1.5	4 263	4 446
Impôts différés actifs	5.1.2.4 et 5.2.2	28 240	49 107
Actif sensible		1 332 192	1 839 535
Stocks	5.1.2.5 et 5.2.3	11 420 023	12 363 855
Fournisseurs, avances et acomptes	5.2.4	297 628	326 393
Clients et comptes rattachés	5.1.2.6 et 5.2.5	2 559 222	4 357 082
Personnel		2 723	4 290
État débiteur	5.2.6	1 891 563	2 301 451
Comptes courants d'associés	5.2.7	172 538	142 569
Autres débiteurs	5.2.8	514 298	560 776
Comptes de régularisation - actif	5.2.9	209 763	99 884
Titres et valeurs de placement	5.2.10	23 401	87 736
Actif circulant		17 001 179	20 244 036
Disponibilités		159 815	212 727
Total Actif		18 493 097	22 296 238

2. Compte de produits et de charges

En milliers de dirhams			
Compte de produits et de charges	Notes	31-déc-15	31-déc-14
Produits d'exploitation		920 044	3 584 247
Chiffre d'affaires	5.3.1	944 202	2 622 352
Variation des stocks	5.3.2	-77 205	500 190
Production immobilisée		13 131	8 648
Autres produits d'exploitation		14 713	5 256
Reprises d'exploitation	5.3.3	25 112	79 793
Charges d'exploitation		2 128 834	4 080 532
Achats consommés de matières et fournitures	5.3.4	1 220 449	2 833 354
Autres charges externes		185 437	375 055
Impôts et taxes	5.3.5	88 126	44 178
Charges de personnel	5.3.6	330 138	636 389
Autres charges d'exploitation		4 150	31 722
Dotations d'exploitation	5.3.7	300 532	159 836
Résultat d'exploitation		-1 208 790	-491 263
Produits financiers		81 789	138 878
Charges financières		562 379	603 962
Résultat financier	5.3.8	-500 890	-465 084
Produits non courants		428 359	41 885
Charges non courantes		498 570	94 735
Résultat non courant	5.3.9	-71 216	-52 849
Résultat avant impôt		-1 780 596	-1 014 218
Impôts sur les sociétés	5.1.2.4	16 288	69 355
Impôts différés	et 5.2.2	-24 278	6 301
Reprises d'amortissement sur écarts d'acquisition	5.2.1.1	1 638	1 638
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		215 256	28 217
Résultat après impôt des sociétés intégrées		-1 568 204	-1 140 753
Résultat des sociétés mises en équivalence		347	1 048
Résultat Net de l'ensemble consolidé		-1 585 857	-1 139 705
Part de Groupe	5.3	-1 824 245	-968 696
Part des minoritaires	5.2.12	-161 611	-171 010

En milliers de dirhams			
PASSIF	Notes	31-déc-15	31-déc-14
Capitaux propres du Groupe	5.2.11	1 420 361	3 451 889
Capital		1 264 893	1 261 493
Primes d'émission		870 390	870 390
Reserves consolidées		1 109 277	2 288 622
Ecart de conversion	5.1.1.5	47	60
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	5.3	-1 824 245	-968 696
Intérêts des minoritaires	5.2.12	466 587	507 503
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		1 880 949	3 959 372
Obligations remboursables en Actions	5.2.13	996 600	1 600 000
Dettes financières	5.2.14	5 361 201	6 121 276
Impôts différés passifs	5.1.2.4 et 5.2.2	243 178	403 428
Provisions durables pour risques et charges		869 203	38 444
Total Passif immobilisé		8 301 131	11 522 940
Fournisseurs et comptes rattachés	5.2.16	-2 838 429	-3 858 286
Clients avances et acomptes	5.2.17	-2 101 747	-1 751 203
Personnel et organismes sociaux		-33 568	-57 714
État créancier	5.2.18	-719 248	-1 116 249
Compte de régularisation - passif	5.2.19	-489 918	-421 607
Autres provisions pour risques et charges	5.2.20	-88 971	-34 433
Comptes courants d'associés	5.2.21	-515 319	-684 408
Autres dettes	5.2.22	-211 904	-138 253
Passif circulant		-7 000 104	-8 092 263
Tresorerie - passif		-2 095 653	-2 681 524
Total Passif		18 493 097	22 296 238

3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams			
(En milliers de dirhams)		31-déc-15	31-déc-14
Résultat net consolidé		-1 985 857	-1 139 705
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		334 404	147 893
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		347	-1 048
Résultat de liaison		108 861	-13 684
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt		-1 700 861	-1 006 544
Élimination du coût de l'endettement financier net		566 360	571 328
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt		-1 194 301	-435 216
Incidence de variation du BFR lié à l'activité		2 620 621	633 692
Variation des impôts différés		24 278	6 301
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		4 022 941	204 776
Incidence de variation de périmètre		160 198	-8 100
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-2 669	-6 045
Acquisition d'immobilisations corporelles		-158 710	-143 794
Acquisition de titres non consolidés		69 913	-2 299
Cessions d'immobilisations		323 071	14 018
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme		4 187	-25 958
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		272 164	-175 168
Augmentation de capital		3 400	207 595
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-38 339	-326 042
Emission des obligations remboursables en actions		996 600	
Emission de nouveaux emprunts		1 963 327	804 172
Remboursements d'emprunts		-3 480 282	-729 256
Intérêts financiers nets versés		-566 360	-571 328
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		1 141 454	614 799
Variation de trésorerie nette		592 751	-595 150
Trésorerie nette d'ouverture		2 468 797	1 383 647
Trésorerie nette de clôture		1 936 046	2 468 797

4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers de dirhams						
	Capital	Primes d'émission	Reserves consolidées part du Groupe	Résultat consolidé part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 31/12/2015	1 264 893	870 390	2 288 682	989 698	387 567	3 599 372
Augmentation de capital	3 400					3 400
Effet des changements de méthodes comptables						
Effet de variation du périmètre			-188 784		179 749	-9 035
Autres retraitements			21 925		-715	22 640
Mouvements : répartition Résultat net de l'exercice			968 635	968 695		
Dividendes			1		50 340	50 340
Résultat consolidé de l'exercice				-1 824 245	-161 611	-1 985 856
Écarts de conversion			47			47
Capitaux propres au 31/12/2014	1 264 893	870 390	1 109 321	-1 824 245	466 587	1 880 949

ALLIANCES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2015

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 2006.

Les comptes sociaux arrêtés aux 31 décembre 2015 et 2014 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 principes 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 traction 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 2015 et 2014.

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

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 :

Usage	Durée
Constructions	20 ans
Amenagements	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 traitées comme des acquisitions d'immobilisations en contrepartie d'un financement à long terme. Les immobilisations résultant de ce traitement sont amorties conformément au taux d'amortissement économique appliqué 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 résultent 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 Darra.

Les marges sur stock sont calculées sur la base d'un coût de revient incluant les charges directes, indirectes et une quote-part des frais généraux attribuables aux prestations facturées sur la base du chiffre d'affaires.

5.1.2.6. Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non recouvrement.

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les différences de change sont comptabilisées au niveau des comptes de charges ou de produits financiers selon le cas.

5.1.2.7. Titres et valeurs de placement

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

5.1.2.8. Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

5.1.2.9. Reconnaissance des revenus

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 probables, entraînent la constitution de provisions pour risques et charges. Les montants à provisionner sont appréciés compte tenu des circonstances et du principe de prudence.

5.2. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

Variation du périmètre

L'exercice 2015 a été marqué par :

- La désolidarisation des trois filiales du pôle construction EMT-EMT BATIMENT et EMT Routes suite à l'ouverture de la procédure de leur liquidation.

- La cession des trois filiales suivantes : AKILAM, RAMICAL et RYAD AL NOUR.

5.2.1. Informations sur les immobilisations

5.2.1.1. Ecarts d'acquisition positifs

Les écarts d'acquisition positifs au 31 décembre 2015 se détaillent comme suit :

Filiale	Devisé d'acquisition (millions de dirhams)	Frais d'acquisition (millions de dirhams)	Amortissement (millions de dirhams)	Ecarts d'acquisition nets (millions de dirhams)
ALLIEXUS 2	1	3 524	3 524	-
OMP	50	100 611	43 844	56 767
AGHOLUATIM	20	105 215	42 086	63 129
RYAD SOLTAN	2	1 856	1 856	-
ALTADEK	10	2 562	2 562	-
ATLAS NAKHIL	10	64 236	64 236	-
MAREMCO	20	35 142	12 300	22 842
DETRA	60	12 500	12 500	-
SPL	20	2 887	1 010	1 876
SALIKUS	20	29 972	10 430	19 542
HEM	20	54 038	16 230	37 808
EMT LEJADE	20	85 013	85 013	-
REMAM MH	5	1 412	1 411	1
NAJILA (50%)	5	5 988	2 979	2 979
NAJILA (15%)	5	42 543	34 074	8 519
PROMOGAM	10	26 302	15 181	11 121
AL NOUR	10	3 328	3 597	- 3 731
SINDBAD HOLDING	10	1 106	1 106	-
SINDBAD BR	10	920	920	-
Total		643 371	377 026	266 315

La variation des écarts d'acquisition positifs entre le 31 décembre 2015 et 2014 s'analyse comme suit :

Ecarts d'acquisition	31 dec 14	Augmentation	Diminution	Sortie du périmètre	31 dec 15
Valeur brute	767 527	-	-	119 166	643 371
Amortissement	276 842	219 380	-	110 100	377 026
Valeur nette	488 685	219 380	-	9 066	266 315

La baisse constatée au niveau des écarts d'acquisition s'explique principalement par :

- La dépréciation totale de l'écart d'acquisition des filiales du pôle construction pour 138 millions de dirhams.
- La dépréciation de l'exercice de l'écart d'acquisition pour 42 millions de dirhams.
- La dépréciation exceptionnelle de l'écart d'acquisition de certaines filiales pour 32 millions de dirhams.

5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2015 et 2014 s'analyse comme suit :

Immobilisations incorporelles	31 dec 14	Augmentation	Diminution	Sortie du périmètre	31 dec 15
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	13 700	2 693	-	-1 963	14 431
Fonds commercial	7 461	-	135	-	7 325
Autres immobilisations incorporelles	7 946	75	-	-	8 020
Valeur brute	29 107	2 868	-	-	31 975
Amortissements	2 527	4 176	-	-1 262	5 441
Valeur nette	26 580	1 408	-	1 262	26 534

5.2.1.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2015 et 2014 s'analyse comme suit :

Immobilisations corporelles	31 dec 14	Augmentation	Diminution	Sortie du périmètre	31 dec 15
Terres	41 130	81 640	37 601	-	160 371
Constructions	347 894	68 286	-19 452	-360	396 368
Matériel et Outillage	450 221	53 295	-180 058	-38 992	124 440
Matériel de transport	45 227	245	-1 286	-32 700	31 487
Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers	129 578	15 806	-4 654	-12 316	128 214
Autres immobilisations corporelles	68 080	2 540	-634	-3 364	66 022
Immobilisations corporelles en cours	254 759	86 593	-135 937	-	195 415
Valeur brute	1 036 697	309 314	-100 205	-413 072	1 232 734
Amortissements	480 666	78 109	-92 203	-280 646	185 925
Valeur nette	556 031	231 205	-192 408	-132 426	1 046 809

La baisse de la valeur nette des immobilisations corporelles s'explique principalement par la sortie du périmètre des trois filiales en liquidation pour 163 millions de dirhams.

5.2.1.4. Immobilisations financières

La variation des immobilisations financières entre le 31 décembre 2014 et 2015 s'analyse comme suit :

Immobilisations financières	31 dec 14	Augmentation	Diminution	Sortie du périmètre	31 dec 15
Titres de participation non consolidés (1)	160 205	53 913	-80 083	-	234 035
Autres titres immobilisés	200	-	-	-	200
Cautionnement et prêt	14 703	300	-4 582	-	10 421
Provisions	173 886	54 282	-	-	228 168
Immobilisations financières nettes	353 094	108 495	-84 665	-	476 924

(1) Les titres de participation non consolidés au 31 décembre 2015 se détaillent comme suit :

Société	Valeur brute des titres (MAD)	% détention	Comptabilisation
EMT	175 271	68%	Intégration judiciaire
EMT Equipment	30 000	100%	Liquidation judiciaire
EMT Routes	18 008	100%	Liquidation judiciaire
F.H.C.	74 461	11%	Pas de contrôle
Alliances Côte d'Ivoire	53 916	100%	Entrée de périmètre depuis 2016
Autres	5 358	-	Non significatif
Total	372 014	-	-

La baisse de la valeur nette des immobilisations financières s'explique principalement par :

- La cession de la SAPST en 2015 pour 80 millions de dirhams.
- Contre partie par l'augmentation de capital de Alliances Côte d'Ivoire pour 54 millions de dirhams.

5.2.1.5. Titres mis en équivalence

Il s'agit des titres de Diliam Hôtel Développement (DHD), Palmaria 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 2014 et 2015 se détaille comme suit :

ALLIANCES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2015

Filiales	Titres mis en équivalence 2015	Titres mis en équivalence 2014
ALHIF Management	4 044	4 198
DHD	191	191
PIP	58	58
Total titres mis en équivalence	4 293	4 447

5.2.2. Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2015 par nature de retraitement se présente comme suit :

Libellé	Résultat	Réserve	Total
ID sur rattachement crédit bail	-16 995	11 042	-5 952
ID sur réévaluation des stocks	-15 906	-220 472	-236 378
ID sur déficits fiscaux et différences temporaires	19 023	-19 023	0
ID sur autres retraitements (*)	-4 794	15 246	10 452*
ID sur Marges sur stock et frais de commercialisation	-5 607	22 548	16 941
Total	-24 279	-190 659	-214 937

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

Preuve d'impôt :

Libellé	Montants
Impôts	
Impôt courant imputé	-1 780 596
Impôt théorique	-534 179
Impôt exigible comptabilisé	16 268
Impôt différé comptabilisé	-278 319
Différence	240 179
Charges non déductibles	-
Produits non imposables	-1 139
Ret n'ayant pas donné lieu à un impôt différé	-305 804
Déficits fiscaux non activés en 2015	502 948
Autres décalages temporaires	31 068
Impôts Résultat exoneré	6 901

5.2.3. Stocks

Les stocks nets par secteur d'activité au 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	26 965	148 312
Promotion Immobilière	11 393 069	12 215 643
Total	11 420 033	12 363 955

Les provisions pour dépréciation des stocks se présentent comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	41 949	21 405
Promotion Immobilière	16 947	11 129
Total	58 896	32 534

Les stocks nets consolidés ont enregistré en 2015 une baisse d'environ 1 milliard de dirhams.

- Cette baisse concerne principalement le secteur Promotion Immobilière et s'explique par :
- La sortie du périmètre des projets AKILAM et RYAD AL NOUR pour respectivement - 374 millions de dirhams et - 479 millions de dirhams ;
 - La correction de la valorisation de stock pour un montant de -536 millions de dirhams.
- Le réajustement pour un montant d'environ 500 millions de dirhams
- Contre carré par la production de l'exercice pour environ 1 milliard de dirhams.

5.2.4. Fournisseurs avances et acomptes

Les avances fournisseurs au 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	85 441	112 454
Promotion Immobilière	211 187	213 959
Total	296 628	326 413

La variation du solde des avances données aux fournisseurs correspond essentiellement à la sortie du périmètre du pôle construction.

5.2.5. Clients et comptes rattachés

Les créances clients nettes par secteur d'activité au 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	476 375	998 852
Promotion Immobilière	2 068 847	3 368 230
Total	2 545 222	4 367 082

La provision pour dépréciation des créances clients au 31 décembre 2015 et 2014 se détaille comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	109 513	11 825
Promotion Immobilière	171 770	51 426
Total	281 283	63 251

Les créances clients ont connu une baisse de d'environ 1,8 milliards de dirhams expliqué principalement par :

- L'importance du recouvrement réalisé en 2015 ;
- La déconsolidation des trois filiales du pôle construction pour 487 millions de dirhams.
- La baisse du chiffre d'affaires

5.2.6. Etat débiteur

Les créances envers l'Etat au 31 décembre 2015 et 2014, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	214 889	480 051
Promotion Immobilière	1 986 084	1 861 290
Total	2 200 973	2 341 341

Le solde des comptes de l'état débiteur a connu une diminution d'environ 500 millions de dirhams, cette variation s'explique par :

- La déconsolidation des filiales sorties du périmètre pour environ 200 millions de dirhams.
- L'effet de l'absorption du crédit TVA chez certaines filiales suite au recouvrement de l'exercice.
- La baisse des dettes fournisseurs et des achats de l'exercice qui se répercute sur la TVA récupérable.

5.2.7. Comptes courants d'associés

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	9 871	21 273
Promotion Immobilière	162 667	121 296
Total	172 538	142 569

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 2015 et 2014 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	144 949	64 584
Promotion Immobilière	369 350	495 792
Total	514 299	560 376

5.2.9. Comptes de régularisation - actif

Les comptes de régularisation-actif au 31 décembre 2015 et 2014, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	108 134	6 477
Promotion Immobilière	101 629	93 407
Total	209 763	99 884

Ce poste est constitué essentiellement de charges constatées d'avance. La hausse de ce compte s'explique principalement par les protocoles avec les banques en cours d'exécution chez la société mère dans le cadre de la restructuration de la dette du Groupe.

5.2.10. Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement au 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	23 401	87 726
Promotion Immobilière	23 401	87 136
Total	46 802	174 862

Les titres et valeurs de placement au 31 décembre 2015 correspondent principalement au placement des avances clients de certains projets pour 22 millions de dirhams.

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 2015 et 2014 se détaille comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	845 626	1 821 259
Promotion Immobilière	574 736	1 630 611
Total	1 420 362	3 451 870

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

5.2.12. Intérêts des minoritaires

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Intérêts des minoritaires	628 198	678 513
Réserves minoritaires	-161 611	-171 010
Total	466 587	507 503

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 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	996 600	1 000 000
Total	996 600	1 000 000

5.2.14. Dettes financières

Les dettes financières au 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent par nature comme suit :

Dettes de financement	31 dec 15	31 dec 14
Emprunts obligataires	3 000 000	3 000 000
Dettes liées aux contrats de crédit bail	5 493	113 323
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 358 354	2 999 857
Autres emprunts	17 354	8 056
Total	5 381 201	6 121 236

La baisse des dettes de financement s'explique principalement par l'entame du processus de restructuration de la dette bancaire qui devrait prendre fin en 2016.

5.2.15. Provisions durables pour risques et charges

Filiales	31 dec 15	31 dec 14
Provision pour risques et charges	857 902	15 500
Prestation de Service	849 026	8 203
Promotion Immobilière	18 881	7 210
Ecart d'acquisition négatif	21 236	22 935
Promotion Immobilière	21 739	22 350
Total	889 784	38 444

L'importance de la provision durable pour risques et charges en 2015 correspond à l'effet de la déconsolidation des trois filiales du pôle construction : cette provision couvre la situation nette négative des trois filiales déconsolidées.

5.2.16. Fournisseurs

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	274 926	1 159 599
Promotion Immobilière	2 553 433	2 698 317
Total	2 828 359	3 857 916

Les dettes fournisseurs au 31 décembre 2015 et 2014 ont connu une baisse d'environ 1 milliard de dirhams correspondant essentiellement à l'effet de la déconsolidation des trois filiales du pôle construction pour un impact d'environ 0,8 milliard de dirhams.

5.2.17. Clients avances et acomptes

Les avances et acomptes clients au 31 décembre 2015 et 2014, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	320 398	433 708
Promotion Immobilière	1 781 340	1 317 495
Total	2 101 737	1 751 203

L'augmentation des avances et acomptes clients s'explique principalement par les nouvelles avances acquéreurs sur différents projets du Groupe notamment les projets résidentiels et golfiques.

5.2.18. Etat créditeur

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

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	215 482	954 872
Promotion Immobilière	503 759	761 377
Total	719 241	1 716 249

La baisse du solde Etat créditeur correspond principalement à la baisse de la TVA facturée au titre du recouvrement des créances clients en 2015.

5.2.19. Compte de régularisation-passif

Les comptes de régularisation-passif au 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31 dec 15	31 dec 14
Prestation de Service	149 488	81 615
Promotion Immobilière	340 400	359 953
Total	489 888	441 568

ALLIANCES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2015

Le solde des comptes de régularisation passif en 2015 correspond principalement à la provision des intérêts courus au titre de l'exercice sur l'endettement du Groupe.

5.2.20. Autres provisions pour risques et charges

Les autres provisions pour risques et charges aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31 déc. 15	31 déc. 14
Prestation de Service	87 536	29 025
Promotion Immobilière	1 035	5 308
Total	88 571	34 333

Le solde des provisions pour risques et charges correspond exclusivement aux engagements hors bilan donnés par la société mère aux filiales du pôle construction.

5.2.21. Comptes courants d'associés créditeurs

Les comptes courants d'associés créditeurs aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31 déc. 15	31 déc. 14
Prestation de Service	135 373	108 917
Promotion Immobilière	360 946	275 492
Total	496 319	384 409

La baisse des comptes courants d'associés créditeurs correspond essentiellement aux comptes courant d'un partenaire institutionnel chez la filiale RAMICAL sortie du périmètre en 2015.

5.2.22. Autres dettes

Secteur d'activité	31 déc. 15	31 déc. 14
Prestation de Service	116 923	78 990
Promotion Immobilière	94 981	49 363
Total	211 904	128 353

Il s'agit principalement des dettes relatives au protocole en cours d'exécution avec les banques, ces dettes devront être totalement neutralisées au terme de la restructuration de la dette par le Groupe.

5.3. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

5.3.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaille par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31 déc. 15	31 déc. 14
Prestation de Service	-10 390	436 884
Promotion Immobilière	954 684	2 495 467
Total	944 294	2 932 351

Cette évolution est essentiellement due aux difficultés de trésorerie rencontrées par le Groupe et au ralentissement de l'activité immobilière suite à une conjoncture économique difficile. Il est à noter que le chiffre d'affaire négatif des filiales déconsolidées correspond aux corrections constatées en 2015.

5.3.2. Variation des stocks

La variation de stocks aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaille, par secteur d'activité, comme suit :

Secteur d'activité	31 déc. 15	31 déc. 14
Prestation de Service	-65 786	-206 295
Promotion Immobilière	-11 418	934 494
Total	-77 204	728 199

La baisse de la variation de stock est relative essentiellement à la correction de la valorisation de stock pour plus de 500 millions de dirhams.

5.3.3. Reprises d'exploitation et transferts de charges

Les reprises d'exploitation et transferts de charges aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31 déc. 15	31 déc. 14
Prestation de Service	810	-
Promotion Immobilière	24 301	79 735
Total	25 111	79 735

La baisse des reprises d'exploitation est relative à la baisse de frais de commercialisation portés en stock. Cette baisse s'explique par le faible volume des ventes en 2015.

5.3.4. Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31 déc. 15	31 déc. 14
Prestation de Service	103 423	547 868
Promotion Immobilière	1 117 025	2 285 485
Total	1 220 448	2 833 353

Les achats consommés ont connu une baisse d'environ 1,6 milliard de dirhams en 2015. Cette baisse s'explique par le ralentissement de l'activité immobilière et aux difficultés de trésorerie rencontrées par le Groupe.

5.3.5. Impôts et taxes

Les impôts et taxes aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31 déc. 15	31 déc. 14
Prestation de Service	4 676	5 992
Promotion Immobilière	82 450	10 163
Total	87 126	16 155

L'évolution de ce poste s'explique par le coût de l'éclatement de titres au niveau de plusieurs projets du Groupe.

5.3.6. Charges de personnel

Les charges de personnel se détaillent comme suit pour les exercices 2015 et 2014 :

Libellé	31 déc. 15	31 déc. 14
Rémunérations du personnel	238 418	514 631
Charges sociales	64 730	121 667
Total	303 148	636 298

Les charges de personnel aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31 déc. 15	31 déc. 14
Prestation de Service	185 948	477 096
Promotion Immobilière	144 141	154 233
Total	330 089	631 329

Les effectifs des sociétés consolidées au 31 décembre 2015, par secteur d'activité et par filiale, se présentent comme suit :

FILIALES	EFFECTIF
ADI	75
ALMOD	42
EMT	149
EMT LEVAGE	181
EMT ROUTES	11
EMT BATIMENT	17
AUTRES	34
PRESTATION DE SERVICE	509
GOLF RESORT PALACE	91
ALGOLF	74
SALDUS CLUB	44
ALDARNA	247
SALDUS	230
SINDIPARK	19
ALVI	26
ALPHA PALACE	20
AGHOLJATIM AL BARAKA	23
AUTRES	88
PROMOTION IMMOBILIERE	688
Total	1 277

Les charges de personnel ont enregistré une baisse de 48% en 2015, soit -306 millions de dirhams. Les effectifs du Groupe atteignent 1277 collaborateurs en 2015 (890 hors pôle construction) contre 4426 collaborateurs en 2014 (939 hors pôle construction), soit une baisse de 72% (5,2% hors pôle construction).

5.3.7. Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaillent comme suit :

Libellé	31 déc. 15	31 déc. 14
Dotations aux amortissements	117 471	89 814
Dotations aux provisions	183 061	70 022
Total	300 532	159 836

Les dotations d'exploitation ont connu une augmentation de 141 millions de dirhams relative principalement aux provisions de l'actif circulant constitué par :

- La dépréciation d'anciennes créances clients pour 123 millions de dirhams.
- La dépréciation d'anciennes études stockées pour 20 millions de dirhams.

5.3.8. Résultat financier

Le résultat financier aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaille comme suit :

Libellé	31 déc. 15	31 déc. 14
Autres produits financiers	10 676	17 996
Reprises financières	71 113	120 882
Autres charges financières	5 328	14 668
Dotations financières	683	214
Charges financières	582 379	603 962
Résultat financier	-505 990	-462 864

La baisse constatée au niveau des produits financiers est due principalement à la baisse des intérêts stockés par certaines filiales porteuses de projets. Les charges financières correspondent principalement aux charges d'intérêts sur les dettes financières du Groupe.

5.3.9. Résultat non courant

Le résultat non courant aux 31 décembre 2015 et 2014 se détaille comme suit :

Libellé	31 déc. 15	31 déc. 14
Plus value sur cession des immobilisations	108 861	13 684
Dotations non courantes	-128 223	-54
Reprises non courantes sur provisions	4 695	10 271
Autres produits non courants	100 594	17 596
Autres charges non courantes	-137 143	-94 347
Résultat non courant	71 810	37 060

Le résultat non courant de 2015 pour - 71 millions de dirhams correspond principalement à :

- A la plus value sur cession de titres de participation.
- A l'impact de la déconsolidation de la filiale EMT Routes.
- La provision des engagements hors bilan vis-à-vis des filiales déconsolidées.

5.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Libellé	31 déc. 15	31 déc. 14
Cautions données (1)	1 098 326	1 996 520
hypothèques (2)	3 205 045	4 418 343
Nantissements (3)	247 071	258 837
Total des engagements donnés	4 550 442	6 673 700
Cautions reçues	176 691	207 030
Total des engagements reçus	176 691	207 030

(1) Il s'agit principalement de cautions données par certaines sociétés exerçant dans le secteur de service.
 (2) Il s'agit d'hypothèques de biens, les principales filiales contributrices sont celles du pôle Social et Immobilier pour environ 2,5 milliards de dirhams.
 (3) Il s'agit de nantissements de titres cotés sur le marché par la FICSI et Alliances DARNA.

5.5. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

Chiffres en KMAD

Nature de la transaction	Montant des produits comptabilisés	Montant des charges comptabilisées
Convention de prestation de services	-	3 901
Convention de fourniture et d'installation d'équipement et de mobilier	-	1245
Convention d'assistance technique et administrative	49 020	-
Conventions de placement d'avances de trésorerie	12 086	-
Conventions d'avances en comptes courants d'actionnaires rémunérés	1 181	3906
Conventions de rattachement de charges	9 480	-
Convention de fait professionnel	720	5 979

ALLIANCES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2015

5.6. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le périmètre au 31 décembre 2015 ainsi que les méthodes de consolidation utilisées se présentent comme suit :

Noms de sociétés	% de contrôle	% d'influence	Nature de contrôle	Méthode de consolidation
ADN	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
ALTADEQ	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
ALHF MANAGEMENT	39,99%	39,99%	Influence notable	MEE
ALMES	72,60%	72,60%	Contrôle exclusif	IG
EMI LEWIS	96,00%	69,77%	Contrôle exclusif	IG
EMT AGREGATS	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
ALVI	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	IG
ALCAG	79,99%	79,99%	Contrôle exclusif	IG
MENZEH ENNAKHL	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
GOLF RESORT PALACE (GR7)	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
AGHOUATIM AL BARAKA	99,95%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	66,00%	61,16%	Contrôle exclusif	IG
ALDARNA	99,09%	73,02%	Contrôle exclusif	IG
SI ZEKAKOUBIA	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
LA BELLE ROSEHALE	99,99%	69,99%	Contrôle exclusif	IG
ATLAS NAKHIL	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
EMT AL MOURAD IMMOBILIER	96,84%	90,86%	Contrôle exclusif	IG
EMT	20,00%	19,95%	Influence notable	MEE
BEVLA STAR REALTY	99,00%	88,37%	Contrôle exclusif	IG
EMT NEGROO IMMOBILIER (ON)	70,00%	65,11%	Contrôle exclusif	IG
EMT RALIA	100,00%	93,28%	Contrôle exclusif	IG
EMT DINA 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
EMT DEVELOPEMENT	70,00%	65,12%	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHISE FIDEG (ZF)	99,96%	65,09%	Contrôle exclusif	IG
AL GOLF GESTION	99,99%	60,70%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE DE PARTICIPATION IXXUS	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
HOLDIN G ESSADOURA MOGADOR (HEM)	100,00%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
PALEMERIE THOMAS PIRON (TPP)	33,33%	33,33%	Influence notable	MEE
BIDAVAT AL KHEIR	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
LORCHIDE DU SUD	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
ALPHA PALACE	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
REMA MOROCCO HOSPITALITY	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLFS	100,00%	92,86%	Contrôle exclusif	IG
COGEDIM	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
JARDINS DU LITTORAL	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
NA III A	66,00%	60,46%	Contrôle exclusif	IG
AL EXPERIENZA IMMOBILIER	99,96%	92,99%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES SUD DEVELOPEMENT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLERIE	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 AVENZA RESORT	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
AL AZOUAL IMMOBILIER	99,80%	92,84%	Contrôle exclusif	IG
ERTAHMA PARK	50,00%	46,41%	Contrôle exclusif	IG
SI NEJMAT SAISS	65,00%	60,46%	Contrôle exclusif	IG
SINDIAD HOLDING	50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	IP
SINDIAD BEACH RESORT	50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	IP
BENCHMARK ALJANALS	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
SI JARDINS DE NARCISSE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RENTI NEGOCIO	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
NAUJIA II	96,00%	68,06%	Contrôle exclusif	IG
SINDIPARK	50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	IP
AAB ROSEHALE	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
LAGUNE INVEST IMMO	70,00%	65,12%	Contrôle exclusif	IG
ALLIUS 2	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG

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

5.7. AUTRES ANNEXES

5.7.1. Annexe 1 : Tableau des créances

EXERCICE DU 01/01/2015 AU 31/12/2015

SÉRIÉS	ANALYSE PAR ÉCHEANCE				AUTRES ANALYSES		
	TOTAL 2014	TOTAL 2015	Moyen 2015	Plus d'un an	Montants en litige	Montants sur les régimes publics	Montants représentés par des effets
DE LACTIF FINANCIER	14 703	9 543	296	9 247			
* Prêts immobilisés							
* Autres créances financières	14 703	9 543	296	9 247			
DE LACTIF CIRCULANT	1 792 444	5 267 704	2 985 067	9 139 414	26 223	1 801 283	
* Fournisseurs débiteurs	306 393	297 028	142 212	150 380	37		
* Clients et comptes rattachés	4 257 082	2 869 221	1 115 524	1 417 831	25 967		
* Personnel	4 200	2 723	1 058	1 663	2		
* Etat	2 301 451	1 801 283	906 807	895 458		2 723	
* Comptes courants d'associés	140 660	179 848	24 624	149 934			
* Autres débiteurs	550 776	514 298	36 897	477 402			
Compte de régularisation Actif	99 884	209 763	169 950	39 808			

5.7.2. Annexe 2 : Tableau des dettes

EXERCICE DU 01/01/2015 AU 31/12/2015

DÉTIÉS	ANALYSE PAR ÉCHEANCE				AUTRES ANALYSES		
	TOTAL 2014	TOTAL 2015	Moins d'un an	Plus d'un an	A plus de cinq ans	Montants en litige	Montants sur les régimes publics
DÉTIÉS DE FINANCEMENT	6 121 276	5 381 201	1 809 881	3 777 770	34 715		
* Autres dettes de financement	6 121 276	5 381 201	1 809 881	3 777 770	34 715		
DU PASSIF CIRCULANT	8 037 819	6 911 131	4 049 384	2 900 525	1 116	702 818	
* Fournisseurs	3 836 286	2 858 429	2 267 959	599 745	1 085		
* Clients créditeurs	1 751 033	2 101 747	1 970 238	1 128 711			
* Personnel	23 507	12 918	11 350	1 488		12 878	
* Organismes sociaux	67 787	20 693	12 728	7 963	9		
* Etat	1 115 049	719 248	422 070	297 153	14	719 248	
* Comptes courants d'associés	684 408	516 318	429 732	86 586			
* Autres créanciers	128 363	211 904	83 614	118 390			
* Comptes de régularisation Passif	421 607	489 917	395 525	94 392			

5.7.3. Annexe 3 : Tableau des provisions

NATURE	Montant début		Montant fin		RUTATIONS	REPRISES		Sortie de provisions	Montant fin
	exercice	Mouvements	Exécution	Financières		Exécution	Financières		
1. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	1 415			100				241 141	245 653
2. Provisions douteuses pour risques et charges	15 509	848 988	11 664				1 784	318	867 906
4. Ecarts d'acquisition négatifs	29 935	1 638							21 296
Sous Total (A)	36 859	847 350	11 664	100			1 784	318	1 215 550
4. Provision pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	114 198	2 405	170 912		4 270	4 980			700 200
5. Autres provisions pour risques et charges	34 433	8 385	31 000	483	123 854	368	331	4 377	88 971
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	148 400	10 814	207 912	483	128 124	5 328	331	4 377	877 570
Sous Total (B)	189 207	856 164	219 576	569	128 124	9 328	7 115	4 692	2 017 115

5.7.4. Annexe 4 : Etat de changement des méthodes

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

5.7.5. Annexe 5 : Etat des dérogations (A2 BIS)

Indication des dérogations (A2 BIS)	Justification des dérogations	Influence 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 en enregistrant le produit net partiel tel que préconisé par le CGNC.	La société estime que la fait de comptabiliser uniquement le marge à l'avancement, telle que préconisée par le CGNC ne permet pas dans un environnement de produit net partiel les que préconisé par le CGNC.	L'application de cette dérogation comptable n'a pas d'impact sur le résultat de la société mais uniquement sur la présentation des comptes. Aucun effet d'impact n'est à être rediscuté en 2015, aucun impact sur la présentation des comptes n'est à noter.
Dérogation aux méthodes d'évaluation Actualisation de la valorisation des stocks Revue de certaines composantes stockables (trésorerie, financières, ...)	Le choix de la comptabilisation du chiffre d'affaires, relatif à nos travaux réalisés par le client, permet de refléter la réalité économique de l'activité de la société.	Impact négatif sur le stock de -336 MMAD
Mise à jour de la valorisation des projets ayant fait l'objet de distockage depuis les années antérieures sur la base des coûts actualisés		

5.7.6. Annexe 6 : Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants au titre de l'exercice 2015, tel que définis par l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, s'élève à 3,4 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales.

Deloitte

238, Rue de l'Industrie
 Casablanca
 Téléphone: (212) 6 522 22 44 54
 Fax: (212) 6 522 22 44 74

Ans Administratifs de la section
Groupe Alliances Développement Immobilier
 16, Rue Al Andalous
 Casablanca

RÉSUMÉ DU RAPPORT D'AUDI SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
 EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2015

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société Alliances Développement Immobilier S.A. et de ses filiales (Groupe Alliances Développement Immobilier), comprenant le bilan au 31 décembre 2015, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés ont été établis en application des normes de comptabilité de l'IMAD (1 005 057).

1 886 949 unités sont en cours de paiement au 31 décembre 2015.

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

Nous sommes intervenus en tant qu'experts sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc.

1. Certaines dérogations relatives à des titres de créance émis par la société n'ont pas été payées.

Selon le management, une réévaluation de l'impact du démantèlement de la structure financière de ses filiales et engagements financiers ont eu cours de liquidation. Les premières phases ont donné lieu à une baisse des dettes financières. Cette opération de restructuration financière doit aussi, selon le management, permettre la couverture des échéances proches et à venir.

En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du démantèlement de la structure financière du Groupe.

2. Suite au non aboutissement de la procédure de règlement amiable, les dirigeants des sociétés EMI, EMI Balmora et EMI Routes ont demandé la liquidation judiciaire de ces sociétés. Le montant de la dette financière de la Société Alliances Développement Immobilier au 31 décembre 2015, ainsi que la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, sont présentés en annexe 6.

3. Le Groupe a procédé en 2015 à l'actualisation de la valorisation de ses projets immobiliers. Cette actualisation n'a pas eu d'impact sur le résultat. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de ce projet en cours sur le résultat et les capitaux propres du Groupe Alliances Développement Immobilier au 31/12/2015.

Selon le management, cette actualisation a couvert la majorité des projets du Groupe.

4. Nous avons, sans réserve de l'existence de situations décrites ci-dessus, les états financiers consolidés ci-joints au premier paragraphe ci-dessus, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Alliances Développement Immobilier au 31 décembre 2015, 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 CMC du 15 juillet 1999.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'annexe A2 bis ci-jointe.

Casablanca, le 25 mai 2016.

Les Commissaires aux Comptes

(Signature)