ALLIANCES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2016

1.BILAN CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams)

ACTIF	Notes	31-déc-16	31-déc-15
Ecart d'acquisition	5.1.1.3 et 5.2.1.1	285 625	266 314
Immobilisations incorporelles	5.1.2.1 et 5.2.1.2	11 220	18 328
Immobilisations corporelles	5.1.2.2 et 5.2.1.3	679 883	873 220
Immobilisations financières	5.1.2.3 et 5.2.1.4	108 262	141 707
Titres mis en équivalence	5.2.1.5	345	4 293
Impôts différés actifs	5.1.2.4 et 5.2.2	24 718	28 240
Actif immobilisé		**1 110 051**	**1 332 102**
Stocks	5.1.2.5 et 5.2.3	9 286 814	11 420 023
Fournisseurs, avances et acomptes	5.2.4	330 983	297 628
Clients et comptes rattachés	5.1.2.6 et 5.2.5	3 824 782	2 559 222
Personnel		1 975	2 723
Etat débiteur	5.2.6	1 576 676	1 801 583
Comptes courants d'associés	5.2.7	97 494	172 538
Autres débiteurs	5.2.8	665 722	514 298
Comptes de régularisation – actif	5.2.9	206 656	209 763
Titres et valeurs de placement	5.2.10	865	23 401
Actif circulant		**15 991 967**	**17 001 179**
Disponibilités		146 161	159 815
Total actif		**17 248 179**	**18 493 097**

(En milliers de dirhams)

PASSIF	Notes	31-déc-16	31-déc-15
Capitaux propres du Groupe	**5.2.11**	**1 564 467**	**1 420 361**
Capital		1 264 893	1 264 893
Primes d'émission		870 390	870 390
Réserves consolidées		-714 811	1 109 277
Ecart de conversion	5.1.1.4	-353	47
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	5.3	144 349	-1 824 245
Intérêts des minoritaires	5.2.12	409 721	466 587
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		**1 974 188**	**1 886 949**
Obligations Remboursables en Actions	5.2.13	996 600	996 600
Dettes financières	5.2.14	4 129 933	5 381 201
Impôts différés passifs	5.1.2.4 et 5.2.2	207 661	243 178
Provisions durables pour risques et charges	5.2.15	903 279	889 203
Passif immobilisé		**8 211 661**	**9 397 131**
Fournisseurs et comptes rattachés	5.2.16	2 659 109	2 838 429
Clients avances et acomptes	5.2.17	1 489 170	2 101 747
Personnel et organismes sociaux		30 942	33 568
Etat créditeur	5.2.18	921 471	719 248
Compte de régularisation – passif	5.2.19	606 463	489 918
Autres provisions pour risques et charges	5.2.20	88 971	88 971
Comptes courants d'associés	5.2.21	593 040	516 319
Autres dettes	5.2.22	680 525	211 904
Passif circulant		**7 069 691**	**7 000 104**
Trésorerie – passif		1 966 827	2 095 863
Total Passif		**17 248 179**	**18 493 097**

2. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

(En milliers de dirhams)

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	Notes	2016	2015
Produits d'exploitation		**1 733 030**	**920 044**
Chiffre d'affaires	5.3.1	3 558 716	944 293
Variation des stocks	5.3.2	-1 857 606	-77 205
Production immobilisée		-	13 131
Autres produits d'exploitation		1 935	14 713
Reprises d'exploitation	5.3.3	29 985	25 112
Charges d'exploitation		**1 118 066**	**2 128 834**
Achats consommés de matières et fournitures	5.3.4	661 308	1 220 449
Autres charges externes		148 578	185 437
Impôts et taxes	5.3.5	74 751	88 128
Charges de personnel	5.3.6	168 191	330 138
Autres charges d'exploitation		3 829	4 150
Dotations d'exploitation	5.3.7	61 408	300 532
Résultat d'exploitation		**614 964**	**-1 208 790**
Produits financiers		**25 551**	**81 789**
Charges financières		**455 376**	**582 379**
Résultat financier	**5.3.8**	**-429 825**	**-500 590**
Produits non courants		**307 401**	**428 359**
Charges non courantes		**197 246**	**499 576**
Résultat non courant	**5.3.9**	**110 156**	**-71 216**
Résultat avant impôt		**295 294**	**-1 780 596**
Impôts sur les sociétés	5.1.2.4	116 895	16 268
Impôts différés	et 5.2.2	-30 262	-24 278
Reprises d'amortissement sur écarts d'acquisition		1 638	1 638
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	5.2.1.1	31 924	215 256
Résultat après impôt des sociétés intégrées		**178 376**	**-1 986 204**
Résultat des sociétés mises en équivalence			347
Résultat net de l'ensemble consolidé		**178 376**	**-1 985 857**
Part du Groupe	**5.3**	**144 349**	**-1 824 245**
Part des minoritaires	**5.2.12**	**34 027**	**-161 611**

3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En milliers de dirhams)

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	31-déc-16	31-déc-15
Résultat net consolidé	**178 376**	**-1 985 857**
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises	60 454	334 404
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	-	-347
Résultat de cession	-71 966	-108 861
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	**166 864**	**-1 760 661**
Elimination du coût de l'endettement financier net	448 374	566 360
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	**615 237**	**-1 194 301**
Incidence de variation du BFR lié à l'activité	1 090 957	2 620 621
Variation des impôts différés	-30 262	-24 278
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	**1 675 932**	**1 402 041**
Incidence de variation de périmètre	-62 772	160 198
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-175	-2 669
Acquisition d'immobilisations corporelles	-17 791	-158 710
Acquisition de titres non consolidés	-23 253	-53 913
Cessions d'immobilisations	264 050	323 071
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	1 767	4 187
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	**161 825**	**272 164**
Augmentation de capital	-	3 400
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	- 9 075	- 58 339
Emission des obligations remboursables en actions	-	996 600
Emission de nouveaux emprunts	528 238	1 963 527
Remboursements d'emprunts	-1 793 166	-3 480 282
Intérêts financiers nets versés	-448 374	-566 360
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	**- 1 722 377**	**- 1 141 454**
Variation de trésorerie nette	**115 380**	**532 751**
Trésorerie nette d'ouverture	**-1 936 046**	**-2 468 797**
Trésorerie nette de clôture	**-1 820 666**	**-1 936 046**

4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En milliers de dirhams)

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées part du Groupe	Résultat consolidé part du Groupe	Intérêts des minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2016	**1 264 893**	**870 390**	**1 109 324**	**-1 824 245**	**466 587**	**1 886 949**
Augmentation de capital						-
Effet des changements de méthodes comptables						-
Effet de variation du périmètre			- 2 164		- 80 696	**- 82 860**
Autres retraitements			2 321		- 1 122	**1 199**
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice			-1 824 245	1 824 245		-
Dividendes					- 9 075	**- 9 075**
Résultat consolidé de l'exercice				144 349	34 027	**178 376**
Ecarts de conversion			- 400			**- 400**
Capitaux propres au 31/12/2016	**1 264 893**	**870 390**	**-715 164**	**144 349**	**409 721**	**1 974 188**

ALLIANCES

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2016

5. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

5.1. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les comptes consolidés du Groupe Alliances Développement Immobilier (le « Groupe ») sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis N° 5 du 26 mai 2005.
Les comptes sociaux arrêtés aux 31 décembre 2016 et 2015 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

5.1.1. Principes et méthodes de consolidation

5.1.1.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50% ou celles où le Groupe est majoritaire au Conseil d'Administration et dont le pourcentage de contrôle dépasse 40%.
La méthode de la mise en équivalence est appliquée pour les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable.
L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une société sans en détenir le contrôle. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe dispose, directement ou indirectement, d'une fraction comprise entre 20% et 40% des droits de vote de cette société.
Les sociétés sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

5.1.1.2. Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes annuels au 31 décembre à l'exception de la société ALMES qui les clôture au 30 juin.

5.1.1.3. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition constatés dans les comptes consolidés correspondent à la différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés des sociétés acquises à leur entrée au périmètre.
Les écarts d'acquisition positifs font l'objet d'un amortissement sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise et des objectifs fixés lors de l'acquisition. Les écarts d'acquisition dont la valeur est négligeable sont constatés en charges sur l'exercice de leur constatation.
Les écarts d'acquisition négatifs sont constatés au niveau des provisions durables pour risques et charges et font l'objet d'une reprise sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise et des objectifs fixés lors de l'acquisition.
Le Groupe ne constate l'amortissement des écarts d'acquisition qu'après leur affectation dans le délai accordé par l'Avis N°5 : délai se terminant à la clôture du premier exercice, commencé postérieurement à l'acquisition, au cours duquel le Groupe peut procéder aux analyses et expertises nécessaires à cette évaluation.

5.1.1.4. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes des filiales étrangères ont été convertis selon la méthode du cours de clôture conformément à l'Avis N° 5 du CNC :
- Les éléments d'actif et de passif monétaires et non monétaires sont convertis au cours de change de clôture,
- Les produits et les charges sont convertis au cours moyen de la période.

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

5.1.2. Méthodes et règles d'évaluation

5.1.2.1. Immobilisations incorporelles

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

5.1.2.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production, diminué des amortissements, calculés selon la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés. Les durées de vie retenues sont les suivantes :

Libellé	Durée
Constructions	20 ans
Aménagements	10 ans
Matériel et outillage	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel et mobilier de bureau	10 ans
Matériel informatique	6 ans et 8 mois

Les immobilisations en crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations en contrepartie d'un financement à long terme. Les immobilisations résultant de ce retraitement sont amorties conformément aux taux d'amortissement économiques appliqués par le Groupe.
Les impacts de cessions intragroupes sont neutralisés en consolidation.

5.1.2.3. Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou à la valeur d'utilité, si celle-ci est inférieure.
Les prêts et créances à long terme sont enregistrés à leur valeur nominale. Ils font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non recouvrement.

5.1.2.4. Impôts différés

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements de consolidation sont calculés société par société.
Les impôts différés actifs sur les déficits fiscaux des filiales dont les perspectives de résultat sont estimées positives sont constatés sur les comptes consolidés.

5.1.2.5. Stocks

S'agissant des activités immobilières et de services, les stocks et travaux en cours sont évalués au coût de production, incluant les charges financières, sans que la valeur des stocks ne puisse excéder la valeur nette de réalisation.
Les marges sur les stocks intragroupes sont annulées en consolidation. Il s'agit essentiellement des marges sur les prestations de contractant général facturées par les sociétés Alliances Développement Immobilier et Alliances Darna.
Les marges sur stock sont calculées sur la base d'un coût de revient incluant les charges directes, indirectes et une quote-part des frais généraux attribuables aux prestations facturées sur la base du chiffre d'affaires.

5.1.2.6. Créances

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

5.1.2.7. Titres et valeurs de placement

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

5.1.2.8. Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation.

5.1.2.9. Reconnaissance des revenus

Les sociétés du Groupe utilisent la méthode d'avancement des travaux pour la comptabilisation de leurs chiffres d'affaires relatif aux activités de prestations de services (MOD, contractant général,...). Concernant les activités de « Promotion Immobilière », le chiffre d'affaires est comptabilisé selon la méthode de l'achèvement.

5.1.2.10. Provisions pour risques et charges

Les risques et charges nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probables, entraînent la constitution de provisions pour risques et charges. Les montants à provisionner sont appréciés compte tenu des circonstances et du principe de prudence.

5.2. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

Variation du périmètre

L'exercice 2016 a été marqué par :
- La cession de cinq filiales :
  • Alhif Management • L'Orchidée du Sud • Sindibad Holding • Sindibad Beach Resort • Sindipark
- L'entrée au périmètre de deux filiales Africaines :
  • Alliances Construction Cameroun • Alliances Cote d'Ivoire
- Les acquisitions complémentaires au niveau des filiales :
  • Les Jardins du Littoral • Najila • Najila II

5.2.1. Informations sur les immobilisations 2016

5.2.1.1. Ecarts d'acquisition positifs

Les écarts d'acquisition positifs au 31 décembre 2016 se détaillent comme suit :

Filiale	Durée d'amortissement (ans)	Ecarts d'acquisition Bruts	Cumul Amortissement	Ecarts d'acquisition Nets
GRP	20	159 611	71 825	87 786
AGHOUATIM	20	105 215	47 347	57 868
MAREMCO	20	35 142	14 057	21 085
SPL	20	2 887	1 155	1 732
SALIXUS	20	29 972	11 989	17 983
HEM	20	54 098	18 935	35 163
NAJILA	10 ans et 5 ans	50 796	46 167	4 629
NAJILA II	-	556	-	556
JDL	-	13 237	-	13 237
PROMOGAM	10	25 302	17 711	7 591
AL AOUAYEL	10	9 328	6 530	2 798
ACC	-	2 253	-	2 253
ALCI	-	32 942	-	32 942
Total		**521 340**	**235 715**	**285 625**

La variation des écarts d'acquisition positifs entre le 31 décembre 2016 et 2015 s'analyse comme suit :

Ecart d'acquisition	31-déc-15	Augmentation	Diminution	Sortie de périmètre	Retrait	31-déc-16
Valeur brute	643 371	51 234	-	2 035	171 230	521 339
Amortissement	377 057	31 924	-	2 035	171 230	235 714
Valeur nette	**266 314**	**19 310**	**-**	**-**	**-**	**285 625**

L'augmentation constatée au niveau des écarts d'acquisition s'explique principalement par :
- L'entrée au périmètre d'Alliances Côte d'Ivoire et Alliances Construction Cameroun à hauteur de 35 millions de dirhams
- L'acquisition complémentaire de titres au niveau de JDL, Najila et Najila II pour 16 millions de dirhams.
- La dotation de l'exercice à hauteur de -32 millions de dirhams.

5.2.1.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 31 décembre 2016 et 2015 s'analyse comme suit :

Immobilisations Incorporelles	31-déc-15	Augmentation	Diminution	Sortie du périmètre	Autres	31-déc-16
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	14 431	175	77	2 210	97	12 416
Fonds commercial	7 325	-	3 180	-	-	4 145
Autres immobilisations incorporelles	8 020	-	-	-	-	8 020
Valeurs brutes	**29 776**	**175**	**3 257**	**2 210**	**97**	**24 581**
Amortissements	11 448	3 156	1 072	267	97	13 362
Valeurs nettes	**18 328**	**-2 981**	**2 185**	**1 943**	**-**	**11 220**

5.2.1.3. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations corporelles entre le 31 décembre 2016 et 2015 s'analyse comme suit :

Immobilisations corporelles	31-déc-15	Augmentation	Diminution	Sortie du périmètre	Autres	31-déc-16
Terrains	85 198	-	-	79 055	-	6 142
Constructions	396 368	-	-	60 167	-	336 201
Matériel et Outillage	168 440	12 001	3 036	38 965	8 411	146 851
Matériel de transport	31 487	3 633	23	237	- 3 045	31 816
Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers	128 214	1 223	392	5 055	- 3 457	120 533
Autres immobilisations corporelles	66 022	934	-	1 715	-	65 241
Immobilisations corporelles en cours	195 416	-	-	11 291	-	184 124
Valeurs brutes	**1 071 145**	**17 791**	**3 451**	**196 486**	**1 909**	**890 908**
Amortissements	197 925	20 457	3 381	5 204	1 229	211 025
Valeurs nettes	**873 220**	**-2 666**	**69**	**191 282**	**680**	**679 883**

La baisse de la valeur nette des immobilisations corporelles s'explique principalement par la sortie du périmètre de Sindipark pour 191 millions de dirhams.

5.2.1.4. Immobilisations financières

La variation des immobilisations financières entre le 31 décembre 2016 et 2015 s'analyse comme suit :

Immobilisation financières	31-déc-15	Augmentation	Diminution	Entrée au périmètre	Autres	31-déc-16
Titres de participation non consolidés (1)	377 617	23 253	1 000	-53 829	12	346 053
Autres titres immobilisés	200	-	-	81	-1	280
Cautionnement et prêt	9 544	19	2 056	81	-5	7 582
Immobilisations financières brutes	**387 360**	**23 272**	**3 056**	**-53 668**	**7**	**353 915**
Provisions	245 653	-	-	-	-	245 653
Immobilisations financières nettes	**141 707**	**23 272**	**3 056**	**-53 668**	**7**	**108 262**

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2016

La baisse des immobilisations financières correspond aux :
- Au niveau des titres de participation non consolidés à l'entrée au périmètre d'ACC et d'ALCI avec -54 millions de dirhams contre une acquisition complémentaire d'EHC pour 23 millions de dirhams.
- Au niveau des créances à long terme, principalement à la récupération de cautions pour 2 millions de dirhams.

(1) Les titres de participation non consolidés au 31 décembre 2016 se détaillent comme suit :

Société	Valeur Brute des titres (KMAD)	Provision (KDH)	Net (KDH)	% détention	Commentaire
EHC	97 532	-	97 532	8%	Pas de contrôle
EMT	176 221	176 221	-	68%	Liquidation judiciaire
EMT BATIMENT	50 000	50 000	-	100%	Liquidation judiciaire
EMT ROUTE	18 020	18 020	-	100%	Liquidation judiciaire
AUTRES	4 282	1 413	2 869		
Total	**346 053**	**245 653**	**100 400**		

5.2.1.5. Titres mis en équivalence

Il s'agit des titres de Dilam Hôtel Développement (DHD), Palmeraie Thomas Piron (PTP). La filiale Alhif Management a été cédée en 2016.
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 2016 et 2015 se détaille comme suit :

Filiales	Titres mis en équivalence 2016	Titres mis en équivalence 2015
ALHIF MANAGEMENT	-	4 044
DHD	287	191
PTP	58	58
Total titres mis en équivalence	**345**	**4 293**

5.2.2. Impôts différés

Le détail des impôts différés actifs et passifs au 31 décembre 2016 par nature de retraitement se présente comme suit :

Libellé	Résultat	Réserves	Total
ID sur retraitement crédit-bail	237	-6 428	-6 191
ID sur réévaluation des stocks	-32 042	-169 289	-201 331
ID sur déficits fiscaux et différences temporaires	-	-	-
ID sur autres retraitements (*)	2 882	4 821	7 704
ID sur Marges sur stock et frais de commercialisation	-1 340	18 215	16 875
Total	**-30 262**	**-152 681**	**-182 943**

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

Preuve d'impôt :

Eléments	Montants
Résultat avant impôt	295 294
Impôt théorique	92 399
Impôt exigible comptabilisé	116 895
Impôt différé comptabilisé	- 30 262
Différence	**5 766**
Charges non déductibles	17 196
Produits non imposables	- 852
Retraitements n'ayant pas donné lieu à un impôt différé	24 572
Déficits fiscaux de l'exercice, non activés	55 781
Absorption des déficits fiscaux antérieurs	- 101 864
Autres décalages temporaires	4 048
Impôts /Résultat exonéré	- 4 646

5.2.3. Stocks

Les stocks nets par secteur d'activité aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	201 177	26 965
Promotion Immobilière	9 085 637	11 393 059
Total	**9 286 814**	**11 420 023**

Les provisions pour dépréciation des stocks se présentent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	46 814	41 949
Promotion Immobilière	16 947	16 947
Total	**63 761**	**58 896**

Les stocks nets consolidés ont enregistré en 2016 une baisse de plus de 2 milliard de dirhams,
Cette baisse concerne principalement le secteur « Promotion Immobilière » et s'explique par :
- Le déstockage de l'exercice pour un montant d'environ 2,8 milliards de dirhams ;
- La production de l'exercice pour plus d'un milliard de dirhams ;
- la sortie du périmètre des projets Sindibad Beach Resort et l'Orchidée du Sud pour respectivement -229 millions de dirhams et -251 millions de dirhams ;

On note également une augmentation au niveau du secteur « Prestations de Services » relative principalement à l'entrée au périmètre des filiales africaines avec 194 millions de dirhams.

5.2.4. Fournisseurs avances et acomptes

Les avances fournisseurs aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	112 536	86 441
Promotion Immobilière	218 448	211 187
Total	**330 983**	**297 628**

Le solde des avances accordées aux fournisseurs a connu une augmentation de 33 millions de dirhams correspondant essentiellement à l'entrée au périmètre des filiales africaines.

5.2.5. Clients et comptes rattachés

Les créances clients nettes par secteur d'activité aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	525 188	476 375
Promotion Immobilière	3 299 595	2 082 847
Total	**3 824 782**	**2 559 222**

La provision pour dépréciation des créances clients aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaille comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	108 767	109 513
Promotion Immobilière	186 451	171 770
Total	**295 217**	**281 283**

Les créances clients ont connu une augmentation d'environ 1,2 milliard de dirhams expliquée principalement par l'importance des ventes réalisées en fin d'année.

5.2.6. Etat débiteur

Les créances envers l'Etat aux 31 décembre 2016 et 2015, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	204 037	214 889
Promotion Immobilière	1 372 639	1 586 694
Total	**1 576 676**	**1 801 583**

Le solde des comptes «État débiteur» a connu une diminution d'environ 225 millions de dirhams, cette variation s'explique par :
- L'effet de l'absorption du crédit TVA chez certaines filiales suite au recouvrement de l'exercice pour environ 90 millions de dirhams ;
- La récupération de la TVA sur logement social pour 48 millions de dirhams ;
- La baisse des achats de l'exercice qui se répercute sur la TVA récupérable.

5.2.7. Comptes courants d'associés

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	-	9 871
Promotion Immobilière	97 494	162 667
Total	**97 494**	**172 538**

Les comptes courant d'associés débiteurs ont connu une baisse de 75 millions de dirhams correspondant essentiellement à :
- L'augmentation du capital social d'EHC par conversion du compte courant d'associés.
- La sortie du périmètre de Sindibad Holding et Sindipark.

5.2.8. Autres débiteurs

Les autres débiteurs aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	291 796	144 949
Promotion Immobilière	373 925	369 350
Total	**665 722**	**514 298**

Le compte «Autres débiteurs» a connu une augmentation de plus de 150 millions de dirhams correspondant principalement aux :
- Créances non encore libérées par les notaires, notamment sur les logements sociaux et intermédiaires.
- Exécutions des engagements hors bilan sur les filiales en liquidation dans le cadre des protocoles signés avec les banques.

5.2.9. Comptes de régularisation – actif

Les comptes de régularisation-actif aux 31 décembre 2016 et 2015, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	128 647	108 134
Promotion Immobilière	78 008	101 629
Total	**206 656**	**209 763**

Pour le secteur « Prestations de Services », le compte de régularisation Actif correspond essentiellement aux comptes transitoires relatifs aux exécutions des protocoles d'accord avec les banques pour 94 millions de dirhams. Pour le secteur « Promotion Immobilière », ce compte correspond essentiellement aux frais de commercialisation des biens non vendus sur différents projets du Groupe.

5.2.10. Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	-	-
Promotion Immobilière	865	23 401
Total	**865**	**23 401**

La variation des titres et valeurs de placement au 31 décembre 2016 correspond principalement à la sortie du périmètre de Sindibad Beach Resort 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) aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaille comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	709 127	845 626
Promotion Immobilière	855 340	574 736
Total	**1 564 467**	**1 420 361**

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

5.2.12. Intérêts des minoritaires

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Réserves minoritaires	375 694	628 198
Résultats minoritaires	34 027	-161 611
Total	**409 721**	**466 587**

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

5.2.13. Obligations Remboursables en Actions

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	996 600	996 600
Total	**996 600**	**996 600**

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

5.2.14. Dettes financières

Les dettes financières aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent par nature comme suit :

Dettes de financement	31-déc-16	31-déc-15
Emprunts obligataires	2 470 500	3 000 000
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	5 170	5 493
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 594 398	2 358 354
Autres emprunts	59 864	17 354
Total	**4 129 933**	**5 381 201**

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2016

5.2.15. Provisions durables pour risques et charges

Filiale	31-déc-16	31-déc-15
Provision pour risques et charges	**874 296**	**867 906**
Prestations de Services	849 026	849 026
Promotion immobilière	25 271	18 881
Ecart d'acquisition négatif	**28 983**	**21 296**
Promotion immobilière	28 983	21 296
Total	**903 279**	**889 203**

La provision durable pour risques et charges correspond principalement à l'effet de la déconsolidation des trois filiales du pôle construction opérée en 2015.
L'augmentation de l'écart d'acquisition négatif correspond essentiellement à l'acquisition complémentaire des titres de Nejmat Saiss ayant générée un nouvel écart d'acquisition de 9 millions de dirhams.

5.2.16. Fournisseurs

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	280 004	274 996
Promotion Immobilière	2 379 105	2 563 433
Total	**2 659 109**	**2 838 429**

Les dettes fournisseurs au 31 décembre 2016 ont connu une baisse de 179 millions de dirhams correspondant essentiellement à la baisse de la production combinée à un effort en matière de règlement fournisseurs.

5.2.17. Clients avances et acomptes

Les avances et acomptes clients aux 31 décembre 2016 et 2015, par secteur d'activité, se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	552 985	320 398
Promotion Immobilière	936 186	1 781 349
Total	**1 489 170**	**2 101 747**

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

5.2.18. État créditeur

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

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	210 095	215 489
Promotion Immobilière	711 376	503 759
Total	**921 471**	**719 248**

L'augmentation du solde «Etat créditeur» correspond principalement à la hausse de l'impôt sur les sociétés pour 100 millions de dirhams et à la TVA facturée en corrélation avec l'augmentation des créances clients.

5.2.19. Compte de régularisation-passif

Les comptes de régularisation-passif aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	294 296	149 488
Promotion Immobilière	312 167	340 430
Total	**606 463**	**489 918**

Le solde des comptes de régularisation passif correspond principalement aux provisions des intérêts courus sur la dette privée du Groupe.

5.2.20. Autres provisions pour risques et charges

Les autres provisions pour risques et charges aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	87 936	87 936
Promotion Immobilière	1 035	1 035
Total	**88 971**	**88 971**

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

5.2.21. Comptes courants d'associés créditeurs

Les comptes courants d'associés créditeurs aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	370 870	135 373
Promotion Immobilière	222 170	380 945
Total	**593 040**	**516 319**

La variation des comptes courants d'associés créditeurs correspond :
- Au niveau du secteur « Prestations de Services », principalement l'augmentation relative à l'avance en compte courant reçue de la part de l'actionnaire principal.
- Au niveau du secteur « Promotion Immobilière », principalement la baisse relative à l'acquisition des comptes courants des partenaires dans Najila par Al Darna pour 130 millions de dirhams.

5.2.22. Autres dettes

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	348 815	116 923
Promotion Immobilière	331 710	94 981
Total	**680 525**	**211 904**

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

5.3. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

5.3.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaille par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	154 906	-10 390
Promotion Immobilière	3 403 810	954 684
Total	**3 558 716**	**944 293**

Le chiffre d'affaire de 2016 a connu une progression de 2,6 milliards de dirhams par rapport à 2015, cette évolution marque le retour à un niveau normal d'activité.

5.3.2. Variation des stocks

La variation de stocks aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaille, par secteur d'activité, comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	70 060	-65 786
Promotion Immobilière	-1 927 666	-11 418
Total	**-1 857 606**	**-77 205**

L'importante variation de stock s'explique par les déstockages opérés en 2016.

5.3.3. Reprises d'exploitation et transferts de charges

Les reprises d'exploitation et transferts de charges aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	3 875	810
Promotion Immobilière	26 110	24 301
Total	**29 985**	**25 112**

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

5.3.4. Achats consommés de matières et fournitures

Les achats consommés de matières et fournitures aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	129 483	103 423
Promotion Immobilière	531 826	1 117 026
Total	**661 308**	**1 220 449**

Les achats consommés ont connu une baisse d'environ 560 millions de dirhams en 2016.
Cette baisse s'explique par les problèmes de liquidité qu'a connu le Groupe en début d'année et par l'arbitrage réalisé entre la production et le déstockage des biens disponibles.

5.3.5. Impôts et taxes

Les impôts et taxes aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	4 427	4 678
Promotion Immobilière	70 324	83 450
Total	**74 751**	**88 128**

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

5.3.6. Charges de personnel

Les charges de personnel se détaillent comme suit pour les exercices 2016 et 2015 :

Libellé	31-déc-16	31-déc-15
Rémunérations du personnel	133 678	238 418
Charges sociales	34 513	91 720
Total	**168 191**	**330 138**

Les charges de personnel aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent par secteur d'activité comme suit :

Secteur d'activité	31-déc-16	31-déc-15
Prestations de Services	57 848	185 998
Promotion Immobilière	110 343	144 141
Total	**168 191**	**330 138**

Les effectifs des sociétés consolidées au 31 décembre 2016, par secteur d'activité et par filiale, se présentent comme suit :

FILIALES	EFFECTIF
ADI	47
ALMOD	29
AUTRES	9
Prestation de Service	**85**
ALDARNA	229
AL GOLF	69
GRP	67
SALIXUS CLUB	42
ALFA PALACE	22
ALVI	18
AGHOUATIM	17
AUTRES	9
Promotion Immobilière	**473**
TOTAL	**558**

Les charges de personnel ont enregistré une baisse de 49% en 2016, soit -162 millions de dirhams.
Les effectifs du Groupe sont passés de 1277 collaborateurs en 2015 à 558 collaborateurs en 2016, cette baisse est due principalement à :
- L'arrêt de l'activité du pôle Construction : 387 collaborateurs ;
- La cession des sociétés Sindipark et Sindibad Beach Resort dont le nombre de collaborateurs à fin 2015 s'élevait à 231 ;
- Les départs que le Groupe a connu dans ses différentes filiales : 132 collaborateurs ;
- Les recrutements de l'exercice et les nouvelles entrées au périmètre pour 31 collaborateurs.

5.3.7. Dotations d'exploitation

Les dotations d'exploitation aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaillent comme suit :

Libellé	31-déc-16	31-déc-15
Dotations aux amortissements	22 863	117 471
Dotations aux provisions	38 545	183 061
Total	**61 408**	**300 532**

Les dotations d'exploitation ont connu une baisse de 239 millions de dirhams relative principalement à l'importance des dépréciations constatées en 2015 :
- Les dotations aux amortissements relatives aux filiales sorties du périmètre ;
- L'importance des dépréciations des créances clients en 2015 pour -123 millions de dirhams ;
- La dépréciation de stocks en 2015 pour -20 millions de dirhams.

5.3.8. Résultat financier

Le résultat financier aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-16	31-déc-15
Autres produits financiers	706	10 676
Reprises financières	24 845	71 113
Produits Financiers	**25 551**	**81 789**
Charges d'intérêts	448 926	576 468
Autres charges financières	4 821	5 328
Dotations financières	1 628	583
Charges financières	**455 376**	**582 379**
Résultat financier	**-429 825**	**-500 590**

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2016

La baisse constatée au niveau des produits financiers est due principalement à la baisse des intérêts stockés par certaines filiales porteuses de projets.
Les charges financières correspondent principalement aux charges d'intérêts sur les dettes financières du Groupe, leur baisse s'inscrit dans le cadre du processus de désendettement engagé par le Groupe.

5.3.9. Résultat non courant

Le résultat non courant aux 31 décembre 2016 et 2015 se détaille comme suit :

Libellé	31-déc-16	31-déc-15
Plus-value sur cession des immobilisations	71 966	108 861
Dotations non courantes	-44	-128 223
Reprises non courantes sur provisions	358	4 695
Autres produits non courants	42 994	100 594
Autres charges non courants	-5 118	-157 143
Résultat non courant	**110 156**	**-71 216**

Le résultat non courant de 2016 pour 110 millions de dirhams correspond principalement aux plus-values sur cessions de titres de participation réalisées en 2016.

5.4. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Libellé	31-déc-16	31-déc-15
Cautions données (1)	435 324	1 098 326
Hypothèques (2)	2 904 634	3 366 846
Nantissements (3)	117 071	247 071
Total des engagements donnés	**3 457 029**	**4 712 243**
Cautions reçues	143 314	176 691
Total des engagements reçus	**143 314**	**176 691**

(1) Il s'agit principalement de cautions données dans le cadre de projets de prestations de services pour 362 millions de dirhams, le reste correspond à des cautions données sur différents projets de promotion immobilière.
(2) Il s'agit d'hypothèques de terrains, les principales filiales contributrices sont celles du pôle Social et Intermédiaire pour environ 2,4 milliards de dirhams.
(3) Il s'agit de nantissements de titres donnés principalement par la Holding.

5.5. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Chiffres en KMAD

Nature de la transaction	Montant des produits comptabilisés	Montant des charges comptabilisées
Convention de prestations de services	-	-
Convention de fourniture et d'installation d'équipement et de mobilier	-	846
Convention d'assistance technique et administrative	62 543	-
Conventions de placement d'avances de trésorerie	11 889	-
Conventions d'avances en comptes courants d'actionnaires rémunérés	-	10 057
Conventions de refacturation de charges	4 487	-
Convention de bail professionnel	720	6 209

5.6. LISTE DES SOCIETES CONSOLIDÉES

Le périmètre au 31 décembre 2016 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 SERVICES	ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
	ALLIANCES MOD	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
	ALLIANCES INTERNATIONAL	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
	ALGEST	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
	ALTADEC	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
	ALMES	72,60%	72,60%	Contrôle exclusif	IG
	EMT LEVAGE	95,00%	68,97%	Contrôle exclusif	IG
	EMT AGREGATS	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
	ACC	50,10%	50,09%	Contrôle exclusif	IG
PROMOTION IMMOBILIERE	ALVI	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	IG
	ALTAG	79,99%	79,99%	Contrôle exclusif	IG
	MENZEH ENNAKHIL	99,96%	79,96%	Contrôle exclusif	IG
	GOLF RESORT PALACE	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
	AGHOUATIM AL BARAKA	99,95%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
	RIAD SOLTAN	55,00%	51,16%	Contrôle exclusif	IG
	ALLIANCES DARNA	93,02%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
	SOCIETE IMMOBILIERE ZERKAOUIA	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
	LA BELLE ROSERAIE	50,00%	49,90%	Contrôle conjoint	IP
	ATLAS NAKHIL	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
	MAREMCO	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
	DAR AL MOURAD IMMOBILIER	99,80%	92,86%	Contrôle exclusif	IG
	DILEM HOTEL DEVELOPEMENT	30,13%	30,13%	Influence notable	MEE
	BELYA STAR REALITY	95,00%	88,37%	Contrôle exclusif	IG
	OUED NEGRICO IMMOBILIER	70,00%	65,11%	Contrôle exclusif	IG
	RMILA RESORT	100,00%	93,25%	Contrôle exclusif	IG
	GOLF 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 FNIDEQ	99,87%	65,04%	Contrôle exclusif	IG
	AL GOLF GESTION SARL	99,90%	99,70%	Contrôle exclusif	IG
	SOCIETE DE PARTICIPATION LIXUS	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	IG
	SOCIETE D'AMENAGEMENT LIXUS	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
	PIRON MAROC HOLDING	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
	HOLDING ESSAOUIRA MOGADOR	100,00%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
	PALMERAIE THOMAS PIRON	33,33%	33,32%	Influence notable	MEE
	BIDAYAT AL KHEIR	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
	ALPHA PALACE	99,87%	99,67%	Contrôle exclusif	IG
	REMAL 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
	LES JARDINS DU LITTORAL	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
	NAJILA	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
	AL EXPERENCIA IMMOBILIER	99,96%	92,99%	Contrôle exclusif	IG
	ALLIANCES SUD DEVELOPPEMENT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
	SOCIETE IMMOBILIERE VALERIANE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
	PROMOGAM	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
	SALIXUS CLUB	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
	GOLF AKENZA RESORT	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
	AL AOUAYEL IMMOBILIER	99,80%	92,84%	Contrôle exclusif	IG
	ERRAHMA PARK	50,00%	46,41%	Contrôle exclusif	IG
	SOCIETE IMMOBILIERE NEJMAT SAISS	100,00%	95,46%	Contrôle exclusif	IG
	BENCHMARK ALLIANCES	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
	SOCIETE IMMOBILIERE JARDINS DE NARCISSE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
	RENT NEGOCE	100,00%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
	NAJILA II	98,00%	91,16%	Contrôle exclusif	IG
	AAB ROSERAIE	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
	LAGUNE INVEST IMMO	70,00%	65,12%	Contrôle exclusif	IG
	ALLIXUS 2	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
	ALCI	49,85%	49,85%	Contrôle conjoint	IP

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

5.7. AUTRES ANNEXES

5.7.1. Annexe 1 : Tableau des créances

EXERCICE DU 01/01/2016 AU 31/12/2016

			ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
CREANCES	TOTAL 2015	TOTAL 2016	Moins d'un an	Plus d'un an	A plus de cinq ans	Montants en devises	Montants sur l'Etat et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	**9 543**	**7 582**	**2 083**	**5 492**	**7**	**-**	**-**	**-**	**-**
* Prêts immobilisés									
* Autres créances financières	9 543	7 582	2 083	5 492	7	-	-	-	-
DE L'ACTIF CIRCULANT	**5 557 754**	**6 704 288**	**3 902 060**	**2 700 628**	**101 599**	**-**	**1 578 651**	**-**	**-**
* Fournisseurs débiteurs	297 628	330 983	136 683	194 249	52	-		-	-
* Clients et comptes rattachés	2 559 221	3 824 782	2 581 650	1 237 524	5 608	-		-	-
* Personnel	2 723	1 975	1 805	164	5	-	1 975	-	-
* Etat	1 801 583	1 576 676	805 400	768 687	2 588	-	1 576 676	-	-
* Comptes courants d'associés	172 538	97 494	1	4 150	93 343	-		-	-
* Autres débiteurs	514 298	665 722	286 272	379 448	2	-		-	-
* Compte de régularisation Actif	209 763	206 656	90 249	116 407	-	-		-	-

5.7.2. Annexe 2 : Tableau des dettes

EXERCICE DU 01/01/2016 AU 31/12/2016

			ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
DETTES	TOTAL 2015	TOTAL 2016	Moins d'un an	Plus d'un an	A plus de cinq ans	Montants en devises	Montants sur l'Etat et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DETTES DE FINANCEMENT	**5 381 201**	**4 129 933**	**2 048 475**	**2 081 458**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
* Autres dettes de financement	5 381 201	4 129 933	2 048 475	2 081 458	-	-	-	-	-
DU PASSIF CIRCULANT	**6 911 131**	**6 980 720**	**4 355 874**	**2 558 109**	**66 738**	**-**	**752 816**	**-**	**-**
* Fournisseurs	2 838 429	2 659 109	1 895 822	748 402	14 885	-		-	-
* Clients créditeurs	2 101 747	1 489 170	800 025	641 145	48 000	-		-	-
* Personnel	12 878	10 621	6 374	4 236	11	-	10 621	-	-
* Organismes sociaux	20 690	20 321	8 649	11 660	12	-	20 321	-	-
* Etat	719 248	921 471	512 676	405 266	3 529	-	921 471	-	-
* Comptes courants d'associés	516 318	593 040	465 163	127 587	290	-		-	-
* Autres créanciers	211 904	680 525	250 410	430 116	-	-		-	-
* Comptes de régularisation Passif	489 917	606 463	416 755	189 696	11	-		-	-

5.7.3. Annexe 3 : Tableau des provisions

			DOTATIONS			REPRISES					
NATURE	Montant début exercice	Autres Mouvements	Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	Entrée au périmètre	Sortie de périmètre	Montant fin exercice
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	245 653										245 653
3. Provisions durables pour risques et charges	867 906		6 390								874 296
4. Ecarts d'acquisition négatifs	21 296	-1 638							9 325		28 983
Sous Total (A)	**1 134 856**	**-1 638**	**6 390**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9 325**	**-**	**1 148 933**
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	788 288		32 155			8 664					811 780
5. Autres provisions pour risques et charges	88 971										88 971
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-										-
Sous Total (B)	**877 258**	**-**	**32 155**	**-**	**-**	**8 664**	**-**	**-**	**-**	**-**	**900 749**
Total (A+B)	**2 012 115**	**-1 638**	**38 545**	**-**	**-**	**8 664**	**-**	**-**	**9 325**	**-**	**2 049 683**

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
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux 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 et se présente comme suit :

	Méthode C.A. à l'avancement (A)	Méthode produit net partiel (B)	Ecart (C) = (A) - (B)
Chiffre d'affaires	13 505	1 000	12 505
Charges de l'exercice liées aux contrat	12 505	-	12 505
Constatation variation de stock de produits	-	12 505	-12 505
Augmentation des créances clients	13 505	1 000	12 505

5.7.6. Annexe 6 : Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants au titre de l'exercice 2016, tel que définis par l'Avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, s'élève à environ 9 millions de dirhams brut y compris les charges sociales patronales.

Deloitte.
288, Bd Zerktouni
20 000 Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 05 22 22 40 34
Fax (212) 05 22 22 40 78

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

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

RESUME DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

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 2016, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1 974 188 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 178 376.

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

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

1. Certaines échéances relatives à des titres de créance émis par le groupe n'ont pas été payées.
   Selon le management, une opération de réorganisation du Groupe Alliances Développement Immobilier et de restructuration financière de ses dettes et engagements financiers est en cours de finalisation. Les premières phases ont donné lieu à une baisse des dettes financières. Cette opération de restructuration devrait aussi, selon le management, permettre la couverture des échéances passées et à venir.
   En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact du dénouement de ce processus sur le résultat et la situation financière du Groupe.
2. Suite au non aboutissement de la procédure de règlement amiable, les dirigeants des sociétés EMT, EMT Bâtiment et EMT Routes ont demandé la liquidation judiciaire de ces sociétés. Le tribunal de commerce de Casablanca a prononcé leur liquidation judiciaire en Mars 2016.
   Il est à noter que les titres de participation et les créances détenues, directement ou indirectement par le Groupe Alliances Développement Immobilier au 31 décembre 2016, sur les sociétés EMT, EMT Bâtiment, EMT Routes, EMT Levage et Almes sont provisionnés.
   Par ailleurs, les avances de trésorerie engagées pour le compte de ces filiales pour un montant de 82 MMAD au 31 décembre 2016 ne sont pas provisionnées.
   A ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact sur le résultat et les capitaux propres du Groupe Alliances Développement Immobilier au 31 décembre 2016 du dénouement des procédures de liquidation judiciaire des sociétés EMT, EMT Bâtiment et EMT Routes et sur la continuité d'exploitation des sociétés EMT Levage, EMT Agrégats et Almes.
   Il est à signaler aussi, que les états de synthèse des sociétés Almes, EMT Levage et EMT Agrégats n'ont pas été établis au 31 décembre 2016. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de leur contribution dans les comptes consolidés du Groupe Alliances Développement Immobilier au 31 décembre 2016.
3. Le Groupe n'a pas procédé à l'actualisation de la valorisation de certains projets immobiliers en cours. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de l'actualisation de ces projets en cours sur le résultat et les capitaux propres du Groupe Alliances Développement Immobilier au 31 décembre 2016.
4. Les sociétés Najila et Najila II ont fait l'objet, au cours de l'exercice 2016, d'un contrôle fiscal portant sur l'impôt sur les sociétés, la taxe sur la valeur ajoutée et l'impôt sur le revenu. Les chefs de redressements notifiés ont été contestés par les deux sociétés. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure ni de déterminer l'issue finale de ces contrôles fiscaux ni de se prononcer sur l'impact de leur dénouement sur le résultat et les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2016.

A notre avis, sous réserve de l'incidence des situations **1** à **4** décrites 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 2016, 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 26 mai 2017.
Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit
Ahmed Benabdelkhalek
Associé

A. Saaïdi & Associés
Bahaa SAAIDI
Associée