

RÉSULTATS AU 30 JUIN 2016

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES AU 30 JUIN 2016

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)

| ACTIF | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ecart d'Acquisition | 275 984 | 266 314 |
| Immobilisations incorporelles | 13 109 | 18 328 |
| Immobilisations corporelles | 674 679 | 873 220 |
| Immobilisation financières | 138 675 | 141 707 |
| Titres Mises en Equivalence | 248 | 4 293 |
| Impôts différés actif | 26 333 | 28 240 |
| Total Actif Immobilisé | 1 129 028 | 1 332 102 |
| Stocks | 10 240 508 | 11 420 023 |
| Fournisseurs avances et acomptes | 284 402 | 297 628 |
| Clients | 2 853 985 | 2 559 222 |
| Personnel | 1 551 | 2 723 |
| Etat débiteur | 1 687 422 | 1 801 583 |
| Comptes courants d'associés | 121 185 | 172 538 |
| Autres débiteurs | 696 362 | 514 298 |
| Comptes de régularisation- actif | 202 101 | 209 763 |
| Titres et valeurs de placement | 862 | 23 401 |
| Total Actif Circulant | 16 088 378 | 17 001 179 |
| Disponibilités | 312 358 | 159 815 |
| Trésorerie Actif | 312 358 | 159 815 |
| TOTAL ACTIF | 17 529 764 | 18 493 097 |

COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)

| Compte de produits et de charges | 30/06/16 | 30/06/15 |
|---|-----------------|-----------------|
| Produits d'exploitation | 635 114 | 678 903 |
| Chiffre d'affaires | 1 411 538 | 373 296 |
| Variation des stocks | -787 899 | 288 644 |
| Production immobilisée | 1 056 | 2 284 |
| Autres produits d'exploitation | -86 | 1 |
| Reprises d'exploitation | 10 506 | 14 678 |
| Charges d'exploitation | 444 997 | 849 103 |
| Achats consommés de matières | 249 723 | 461 519 |
| Autres charges externes | 90 531 | 103 929 |
| Impôts et taxes | 39 554 | 38 742 |
| Charges de personnel | 90 100 | 190 997 |
| Autres charges d'exploitation | 2 638 | 9 223 |
| Dotations d'exploitation | 12 450 | 44 693 |
| Résultat d'exploitation | 190 118 | -170 201 |
| Produits financiers | 28 264 | 78 748 |
| Charges financières | 252 156 | 315 706 |
| Résultat financier | -223 892 | -236 959 |
| Produits non courants | 263 154 | 121 090 |
| Charges non courantes | 154 754 | 126 169 |
| Résultat non courant | 108 401 | -5 080 |
| Résultat avant impôt | 74 626 | -412 239 |
| Impôts sur les sociétés | 42 056 | 14 803 |
| Impôts différés | -14 395 | -4 505 |
| Dotations d'amortissement de l'écart d'acquisition | 15 962 | 25 571 |
| Reprises d'amortissement de l'écart d'acquisition | 819 | 819 |
| Résultat après impôts des sociétés intégrées | 31 823 | -447 289 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | 226 | 226 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 31 823 | -447 063 |
| - Part du groupe | 19 554 | -384 250 |
| - Part des minoritaires | 12 269 | -62 814 |

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)

| PASSIF | 30/06/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capitaux Propres du Groupe | 1 440 439 | 1 420 361 |
| Capital | 1 264 893 | 1 264 893 |
| Primes d'Emission | 870 390 | 870 390 |
| Réserves Consolidées | -714 379 | 1 109 277 |
| Ecart de conversion des filiales en monnaie Etrangères | -19 | 47 |
| Résultat net part groupe | 19 554 | -1 824 245 |
| Intérêts des minoritaires | 418 442 | 466 587 |
| Réserves des Minoritaires | 406 173 | 628 198 |
| Résultats des Minoritaires | 12 269 | -161 611 |
| Capitaux propres consolidés | 1 858 880 | 1 886 949 |
| Obligations remboursables en actions | 996 600 | 996 600 |
| Dettes financières | 5 106 523 | 5 381 201 |
| Impôts différés passif | 225 125 | 243 178 |
| Provisions durables pour risques et charges | 897 977 | 889 203 |
| Total Passif immobilisé | 9 085 105 | 9 397 131 |
| Fournisseurs | 2 739 232 | 2 838 429 |
| Clients avances et acomptes | 1 670 734 | 2 101 747 |
| Personnel et organismes sociaux | 31 954 | 33 568 |
| Etat créateur | 745 754 | 719 248 |
| Comptes de régularisation passif | 504 219 | 489 918 |
| Autres provisions pour risques et charges | 89 076 | 88 971 |
| Comptes courants d'associés créditeurs | 532 922 | 516 319 |
| Autres dettes | 156 028 | 211 904 |
| Total Passif circulant | 6 469 918 | 7 000 104 |
| Trésorerie passif | 1 974 741 | 2 095 863 |
| TOTAL PASSIF | 17 529 764 | 18 493 097 |

Périmètre de consolidation

| Filiales | 30/06/2016 | | | |
|---------------------------------------|---------------|-------------|--------------------|--------------------------|
| | % de Contrôle | % d'intérêt | Nature de Contrôle | Méthode de consolidation |
| ADI S.A | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| ALVI S.A | 99,98% | 99,98% | Contrôle exclusif | IG |
| ALLIANCES MOD S.A | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| ALLIANCES INTERNATIONAL SAS | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| ALGEST S.A | 99,99% | 99,99% | Contrôle exclusif | IG |
| ALTADEC S.A.R.L | 65,00% | 65,00% | Contrôle exclusif | IG |
| ALMES S.A | 72,60% | 72,60% | Contrôle exclusif | IG |
| EMT LEVAGE S.A | 95,00% | 68,97% | Contrôle exclusif | IG |
| EMT AGREGATS S.A | 99,99% | 99,99% | Contrôle exclusif | IG |
| ALTAG S.A | 79,99% | 79,99% | Contrôle exclusif | IG |
| MENZEH ENNAKHIL S.A | 99,96% | 79,96% | Contrôle exclusif | IG |
| GOLF RESORT PALACE S.A | 99,80% | 99,80% | Contrôle exclusif | IG |
| AGHOUTIM AL BARAKA S.A | 99,95% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG |
| RIAD SOLTAN S.A | 55,00% | 51,16% | Contrôle exclusif | IG |
| ALLIANCES DARNA S.A | 93,02% | 93,02% | Contrôle exclusif | IG |
| SOCIETE IMMOBILIERE ZERKAOUIA S.A | 99,99% | 99,99% | Contrôle exclusif | IG |
| LA BELLE ROSERAIE S.A.R.L | 50,00% | 49,90% | Contrôle conjoint | IP |
| ATLAS NAKHIL SARL | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| MAREMCO S.A | 100,00% | 93,02% | Contrôle exclusif | IG |
| DAR AL MOURAD IMMOBILIER S.A.R.L | 99,80% | 92,86% | Contrôle exclusif | IG |
| DILEM HOTEL DEVELOPEMENT | 20,00% | 19,96% | Influence notable | MEE |
| BELYA STAR REALITY SARL | 95,00% | 88,37% | Contrôle exclusif | IG |
| OUED NEGROCO IMMOBILIER S.A | 70,00% | 65,11% | Contrôle exclusif | IG |
| RMLA RESORT SARL | 100,00% | 93,25% | Contrôle exclusif | IG |
| GOLF OUED DRAA RESORT S.A | 99,87% | 99,87% | Contrôle exclusif | IG |
| GOLF ARGANA RESORT S.A | 99,87% | 99,87% | Contrôle exclusif | IG |
| TANGER RESORT S.A | 70,00% | 65,12% | Contrôle exclusif | IG |
| M'DEG DEVELOPEMENT S.A | 70,00% | 65,12% | Contrôle exclusif | IG |
| ZONE FRANCHE FNIQ S.A | 99,96% | 65,09% | Contrôle exclusif | IG |
| AL GOLF GESTION SARL | 99,90% | 99,70% | Contrôle exclusif | IG |
| SOCIETE DE PARTICIPATION LIXUS S.A | 99,93% | 99,93% | Contrôle exclusif | IG |
| SOCIETE D'AMENAGEMENT LIXUS S.A | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG |
| PIRON MAROC HOLDING S.A | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| HOLDING ESSAOUIRA MOGADOR S.A | 100,00% | 99,97% | Contrôle exclusif | IG |
| PALMERIE THOMAS PIRON | 33,33% | 33,33% | Influence notable | MEE |
| BIDAYAT AL KHEIR s.a.r.l | 100,00% | 93,02% | Contrôle exclusif | IG |
| ALPHA PALACE SA | 99,87% | 99,67% | Contrôle exclusif | IG |
| REMAM MOROCCO HOSPITALITY SAS | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG |
| LA VALLEE AUX GOLFS SARL | 100,00% | 92,86% | Contrôle exclusif | IG |
| COGEDIM S.A | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| LES JARDINS DU LITTORAL SARL | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| NAJILA S.A | 100,00% | 93,02% | Contrôle exclusif | IG |
| AL EXPERENCIA IMMOBILIER S.A | 99,96% | 92,99% | Contrôle exclusif | IG |
| ALLIANCES SUD DEVELOPEMENT SARL | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| SOCIETE IMMOBILIERE VALERIANE SARL | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| PROMOGAM SARL | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| SALIXUS CLUB SARL | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG |
| GOLF AKENZA RESORT S.A | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG |
| ALLIANCES DARNA AL AOJAYEL IMMOBILIER | 99,80% | 92,84% | Contrôle exclusif | IG |
| ERRAHMA PARK S.A | 50,00% | 46,41% | Contrôle exclusif | IG |
| SOCIETE IMMOBILIERE NEJMAT SAISS SA | 65,00% | 60,46% | Contrôle exclusif | IG |
| BENIHMAR ALLIANCES S.A | 99,87% | 99,87% | Contrôle exclusif | IG |
| SI JARDINS DE NARCISSE SARL | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| RENT NEGOCO S.A.R.L | 100,00% | 93,02% | Contrôle exclusif | IG |
| NAJILA II S.A.R.L | 98,00% | 91,16% | Contrôle exclusif | IG |
| AAB ROSERAIE S.A.R.L | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG |
| LAGUNE INVEST IMMO S.A.R.L | 70,00% | 65,12% | Contrôle exclusif | IG |
| ALLIXUS 2 | 100,00% | 99,95% | Contrôle exclusif | IG |

Deloitte.



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

288, Bd Zerkouni
Casablanca
Téléphone (212) 0522 22 40 34
Fax (212) 0522 22 40 78

4, Place Maréchal
Casablanca
Téléphone (212) 0522 77 99 16
Fax (212) 0522 20 58 96

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

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DU GROUPE ALLIANCES DEVELOPEMENT IMMOBILIER

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société Alliances Développement Immobilier S.A. et de ses filiales (Groupe Alliances Développement Immobilier), comprenant le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 1 858 880 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 31 823.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

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 S.A 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 Alliances Développement Immobilier S.A au 30 juin 2016, sur les sociétés EMT, EMT Bâtiment, EMT Routes et EMT Leverage sont totalement provisionnés. Par ailleurs, les avances de trésorerie engagées pour le compte de ces filiales pour un total de MMAD 74 au 30 juin 2016 ne sont pas provisionnées.

Il est à signaler aussi que les états financiers des sociétés ALMES, EMT Leverage et EMT Agrégats n'ont pas été établis au 30 juin 2016. En conséquence, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur l'impact de leur contribution dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2016.

3. La société n'a pas procédé à l'actualisation de la valorisation d'un projet immobilier en cours. 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 de la société au 30 juin 2016.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 à 3 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine au 30 juin 2016, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 28 septembre 2016.

Deloitte Audit
288, Bd Zerkouni
Casablanca
Téléphone (212) 0522 22 40 34
Fax (212) 0522 22 40 78

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Bahaa SAAIDI & ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca
Téléphone (212) 0522 77 99 16
Fax (212) 0522 20 58 96