

RÉSULTATS AU 30 JUIN 2017

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES 30 JUIN 2017

| BILAN ACTIF (en milliers de dirhams) | | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIF | 30-juin-2017 | 31-déc-2016 |
| Écart d'acquisition | 273 922 | 285 625 |
| Immobilisations incorporelles | 10 634 | 11 220 |
| Immobilisations corporelles | 696 584 | 679 883 |
| Immobilisations financières | 108 276 | 108 262 |
| Titres mis en équivalence | 345 | 345 |
| Impôts différés actif | 19 866 | 24 718 |
| Total Actif Immobilisé | 1 109 627 | 1 110 051 |
| Stocks | 8 612 133 | 9 286 814 |
| Fournisseurs avances et acomptes | 409 584 | 330 983 |
| Clients | 4 093 242 | 3 824 782 |
| Personnel | 1 917 | 1 975 |
| État débiteur | 1 501 788 | 1 576 676 |
| Comptes courants d'associés | 98 004 | 97 494 |
| Autres débiteurs | 585 798 | 665 722 |
| Comptes de régularisation- actif | 84 339 | 206 656 |
| Titres et valeurs de placement | 795 | 865 |
| Total Actif Circulant | 15 387 601 | 15 991 967 |
| Disponibilités | 239 548 | 146 161 |
| Trésorerie Actif | 239 548 | 146 161 |
| TOTAL ACTIF | 16 736 776 | 17 248 179 |

| COMPTE DE RÉSULTAT (en milliers de dirhams) | | |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Compte de produits et de charges | 30-juin-2017 | 30-juin-2016 |
| Produits d'exploitation | 834 471 | 635 114 |
| Chiffre d'affaires | 1 535 136 | 1 411 538 |
| Variation des stocks | -704 440 | -787 899 |
| Production immobilisée | | 1 056 |
| Autres produits d'exploitation | 282 | -86 |
| Reprises d'exploitation | 3 493 | 10 506 |
| Charges d'exploitation | 658 874 | 444 997 |
| Achats consommés de matières | 423 440 | 249 723 |
| Autres charges externes | 86 390 | 50 531 |
| Impôts et taxes | 53 150 | 39 554 |
| Charges de personnel | 81 011 | 90 100 |
| Autres charges d'exploitation | 3 431 | 2 638 |
| Dotations d'exploitation | 11 453 | 12 450 |
| Résultat d'exploitation | 175 597 | 190 118 |
| Produits financiers | 11 683 | 28 264 |
| Charges financières | 129 164 | 252 156 |
| Résultat financier | -117 481 | -223 892 |
| Produits non courants | 35 582 | 263 154 |
| Charges non courantes | 3 168 | 154 754 |
| Résultat non courant | 32 414 | 108 401 |
| Résultat avant impôt | 90 530 | 74 626 |
| Impôts sur les sociétés | 44 703 | 42 056 |
| Impôts différés | -16 858 | -14 395 |
| Dotations d'amortissement de l'écart d'acquisition | 11 702 | 15 962 |
| Reprises d'amortissement de l'écart d'acquisition | 819 | 819 |
| Résultat après impôts des sociétés intégrées | 51 801 | 31 823 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 51 801 | 31 823 |
| - Part du groupe | 32 357 | 19 554 |
| - Part des minoritaires | 19 444 | 12 269 |

| BILAN PASSIF (en milliers de dirhams) | | |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| PASSIF | 30-juin-2017 | 31-déc-2016 |
| Capitaux propres du groupe | 1 601 717 | 1 564 467 |
| Capital | 1 264 893 | 1 264 893 |
| Primes d'émission | 870 390 | 870 390 |
| Réserves consolidées | -566 808 | -714 811 |
| Écart de conversion des filiales en monnaie étrangères | 885 | -353 |
| Résultat net part groupe | 32 357 | 144 349 |
| Intérêts des minoritaires | 431 201 | 409 721 |
| Réserves des minoritaires | 411 757 | 375 694 |
| Résultats des minoritaires | 19 444 | 34 027 |
| Capitaux propres consolidés | 2 032 918 | 1 974 188 |
| Obligations remboursables en actions | 996 600 | 996 600 |
| Dettes financières | 3 587 057 | 4 129 933 |
| Impôts différés passif | 185 880 | 207 661 |
| Provisions durables pour risques et charges | 881 541 | 903 279 |
| Total Passif immobilisé | 7 683 995 | 8 211 661 |
| Fournisseurs | 2 607 427 | 2 659 109 |
| Clients avances et acomptes | 1 514 167 | 1 489 170 |
| Personnel et organismes sociaux | 31 903 | 30 942 |
| État créancier | 1 061 949 | 921 471 |
| Comptes de régularisation passif | 674 146 | 606 463 |
| Autres provisions pour risques et charges | 17 997 | 88 971 |
| Comptes courants d'associés créditeurs | 591 960 | 593 040 |
| Autres dettes | 682 084 | 680 525 |
| Total Passif circulant | 7 181 633 | 7 069 691 |
| Trésorerie passif | 1 871 148 | 1 966 827 |
| TOTAL PASSIF | 16 736 776 | 17 248 179 |

| Périmètre de consolidation | | | | |
|-----------------------------------------|---------------|-------------|--------------------|--------------------------|
| 30-juin-2017 | | | | |
| Filiales | % de Contrôle | % d'intérêt | Nature de Contrôle | Méthode de consolidation |
| ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER | 100,00% | 100,00% | Contrôle exclusif | IG |
| ALVI | 99,98% | 99,98% | 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 |
| 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 REALTY | 95,00% | 88,37% | Contrôle exclusif | IG |
| OUED NEGRICO IMMOBILIER | 70,00% | 65,12% | Contrôle exclusif | IG |
| RMILA RESORT | 100,00% | 93,25% | Contrôle exclusif | IG |
| GOLF OUED DRAA RESORT | 99,90% | 99,90% | Contrôle exclusif | IG |
| GOLF ARGANA RESORT | 99,90% | 99,90% | Contrôle exclusif | IG |
| TANGER RESORT | 70,00% | 65,12% | Contrôle exclusif | IG |
| M'DEQ DEVELOPEMENT | 70,00% | 65,12% | Contrôle exclusif | IG |
| ZONE FRANCHE FNIDEQ | 99,90% | 65,06% | Contrôle exclusif | IG |
| AL GOLF GESTION | 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 |
| PALMERIE THOMAS PIRON | 33,33% | 33,32% | Influence notable | MEE |
| BIDAYAT AL KHEIR | 99,80% | 92,84% | Contrôle exclusif | IG |
| ALPHA PALACE | 99,97% | 99,77% | Contrôle exclusif | IG |
| REMAL MOROCCO HOSPITALITY SAS | 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 DEVELOPEMENT | 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 | 99,90% | 99,85% | Contrôle exclusif | IG |
| AL AOJAYEL IMMOBILIER | 99,80% | 92,84% | Contrôle exclusif | IG |
| ERRAHMA PARK | 50,00% | 46,42% | 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 NEGOCO | 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 |
| ACC | 50,00% | 50,00% | Contrôle exclusif | IG |

Deloitte

218, Bd Zerktouni
Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 0 522 22 40 34
Fax (212) 0 522 22 40 78

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

A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Marnach
Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 0 522 27 99 16
Fax (212) 0 522 20 38 90

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DU GROUPE ALLIANCES DEVELOPPEMENT 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 1er janvier au 30 juin 2017. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 2 032 918 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 51 801.

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 intermédiaire 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, d'après 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 2017, sur les sociétés EMT, EMT Bâtiment, EMT Routes sont provisionnés.

Par ailleurs, les avances de trésorerie engagées pour le compte de ces filiales pour un montant de 91 MMAD 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 30 juin 2017, 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 situations intermédiaires des sociétés Almes, EMT Levage et EMT Agrégats n'ont pas été établies au 30 juin 2017. 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 30 juin 2017.

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 ces projets en cours sur le résultat et les capitaux propres du Groupe Alliances Développement Immobilier au 30 juin 2017.

4. Les sociétés Najila, Najila II et Cogedim 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 sociétés.

En conséquence, nous ne sommes pas en mesure ni de déterminer l'issue finale de ces contentieux fiscaux ni de se prononcer sur l'impact de leur dénouement sur le résultat et les capitaux propres consolidés au 30 juin 2017.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 à 4 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 2017, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 27 septembre 2017

Deloitte Audit

Ahmed Benabdellah
Associé

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaidi & Associés

Bahaa SAAIDI
Associée