

## RÉSULTATS AU 30 JUIN 2019

COMPTES CONSOLIDÉS ALLIANCES 30 JUIN 2019

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	30-juin-2019	31-déc.-2018
Écart d'Acquisition	514 060	217 979
Immobilisations incorporelles	4 957	5 390
Immobilisations corporelles	659 619	669 327
Immobilisations financières	104 098	104 090
Titres Mises en Equivalence	345	345
Impôts différés actif	12 217	12 821
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>1 295 296</b>	<b>1 009 953</b>
Stocks	6 347 348	6 589 247
Fournisseurs avancés et acomptes	476 302	450 796
Clients	3 123 382	3 157 925
Personnel	1 763	1 577
Etat débiteur	1 272 077	1 274 589
Comptes courants d'associés	150 475	150 921
Autres débiteurs	566 227	503 137
Comptes de régularisation-actif	88 084	80 674
Titres et valeurs de placement	89	93
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>12 025 747</b>	<b>12 208 958</b>
Disponibilités	334 722	344 196
<b>TRÉSORERIE ACTIF</b>	<b>334 722</b>	<b>344 196</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>13 655 764</b>	<b>13 563 107</b>

COMPTE DE RESULTAT (en milliers de dirhams)		
COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES	30-juin-2019	30-juin-2018
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>910 028</b>	<b>744 782</b>
Chiffre d'affaires	1 054 248	1 797 643
Variation des stocks	-153 326	-1 058 717
Autres produits d'exploitation	635	136
Reprises d'exploitation	8 471	5 721
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>750 146</b>	<b>455 233</b>
Achats consommés de matières	585 599	254 186
Autres charges externes	58 448	87 216
Impôts et taxes	25 084	19 223
Charges de personnel	64 052	75 283
Autres charges d'exploitation	1 344	4 317
Dotations d'exploitation	14 619	15 008
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>159 882</b>	<b>289 549</b>
Produits financiers	8 554	14 263
Charges financières	37 233	101 247
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-28 678</b>	<b>-86 983</b>
Produits non courants	2 309	2 211
Charges non courantes	1 859	5 417
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>450</b>	<b>-3 206</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>131 654</b>	<b>199 360</b>
Impôts sur les sociétés	23 347	61 047
Impôts différés	-5 766	2 991
Dotations d'amortissement de l'écart d'acquisition	12 902	12 902
Reprises d'amortissement de l'écart d'acquisition	819	819
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>101 990</b>	<b>123 239</b>
<b>RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE</b>	<b>101 990</b>	<b>123 239</b>
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>101 990</b>	<b>123 239</b>
- Part du groupe	92 793	112 310
- Part des minoritaires	9 197	10 929

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	30-juin-2019	31-déc.-2018
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>	<b>3 055 499</b>	<b>3 052 094</b>
Capital	1 907 859	1 907 859
Primes d'émission	1 224 021	1 224 021
Réserves Consolidées	-168 361	-381 687
Écart de conversion des filiales en monnaie étrangères	-812	-401
Résultat net de l'exercice (Part du Groupe)	92 793	302 302
<b>INTÉRÊTS DES MINORITAIRES</b>	<b>385 797</b>	<b>506 495</b>
Réserves des Minoritaires	376 600	485 446
Résultats des Minoritaires	9 197	21 049
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>3 441 297</b>	<b>3 558 589</b>
<b>OBLIGATIONS REMBOURSABLES EN ACTIONS</b>		
Dettes financières	1 622 623	1 761 917
Impôts différés passif	155 298	161 683
Provisions durables pour risques et charges	869 538	870 357
<b>PASSIF IMMOBILISÉ</b>	<b>6 088 756</b>	<b>6 352 546</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	2 424 088	2 426 241
Clients avancés et acomptes	1 430 434	1 542 674
Personnel et organismes sociaux	30 097	30 018
Etat créancier	1 025 511	976 569
Comptes de régularisation passif	423 331	417 570
Autres provisions pour risques et charges	17 942	17 945
Comptes courants d'associés créditeurs	557 014	557 649
Autres dettes	767 623	370 116
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>6 676 041</b>	<b>6 338 783</b>
<b>Trésorerie passif</b>	<b>890 967</b>	<b>871 778</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>13 655 764</b>	<b>13 563 107</b>

Périmètre ADI	30-juin-2019			
	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALVI	99,99%	99,99%	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 ENNAKILH	99,97%	79,97%	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	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES DARNIA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE IMMOBILIERE ZERKAOUA	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%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD IMMOBILIER	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
DILEM HOTEL DEVELOPEMENT	30,13%	30,07%	Influence notable	MEE
BELYA STAR REALTY	95,00%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGROCO IMMOBILIER	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
RMILA RESORT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
GOLF OUED DRAA RESORT	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
GOLF ARGANA RESORT	99,94%	99,94%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
M'DEED DEVELOPEMENT	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
AL GOLF GESTION	99,90%	99,70%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE DE PARTICIPATION LIXUS	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE D'AMENAGEMENT LIXUS	100,00%	99,91%	Contrôle exclusif	IG
PIRON MAROC HOLDING	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
HOLDING ESSAOUIRA MOGADOR	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
PALMERIAIE THOMAS PIRON	33,33%	33,32%	Influence notable	MEE
BIDAVAT AL KHEIR	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALPHA PALACE SA	99,97%	99,77%	Contrôle exclusif	IG
REMAMOROCCO HOSPITALITY	100,00%	99,91%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLFS	100,00%	99,80%	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%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL EXPERIENCE IMMOBILIER	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES SUB 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%	99,91%	Contrôle exclusif	IG
GOLF AKENZA RESORT	99,90%	99,85%	Contrôle exclusif	IG
AL AQAYEL IMMOBILIER	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHMA PARK	50,00%	49,90%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE IMMOBILIERE NEJIMAT SAISS	100,00%	100,00%	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%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA II	98,00%	98,00%	Contrôle exclusif	IG
AAB ROSERAIE	100,00%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
LAGUNE INVEST IMMO	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALLIXUS 2	100,00%	99,91%	Contrôle exclusif	IG
ALCI	49,85%	49,85%	Contrôle conjoint	IP
ACC	50,10%	50,10%	Contrôle exclusif	IG
AD MEHDIA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG

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

**Deloitte**

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdelh  
Bâtiment C - Tour Ivraie 3 - 3<sup>ème</sup> étage  
La Merne - Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la société  
**Alliances Développement Immobilier S.A**  
16, Rue Ali Abderazak  
Casablanca

**A. SAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes

4, Place Marabout  
Casablanca  
Maroc  
Téléphone: (212) 0522 27 99 16  
Fax: (212) 0522 29 89 90

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDÉE du GROUPE ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2019

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société **ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S.A** et ses filiales (Groupe ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER) comprenant le Bilan Consolidé, le Compte de Produits et Charges Consolidé et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 3 441 millions de MAD dont un bénéfice net consolidé de 102 millions de MAD.

Nous avons effectué notre examen limité 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 consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société 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 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 au 30 juin 2019.

**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 participations et les créances détenues, directement ou indirectement par Alliances Développement Immobilier S.A au 30 Juin 2019, sur les sociétés EMT, EMT Bâtiment, EMT Routes, EMT Levage et ALMES sont provisionnés. Par ailleurs, les avances de trésorerie et les comptes courants d'associés engagés pour le compte de ces filiales pour un montant de 133 MMAD au 30 Juin 2019 ne sont pas provisionnés. 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 2019, 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 financiers des sociétés ALMES, EMT Levage et EMT Agrégats n'ont pas été établis au 30 Juin 2019. 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 2019.

**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 sur le résultat et les capitaux propres du Groupe Alliances Développement Immobilier au 30 Juin 2019.

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 du Groupe ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER arrêtés au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 19 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdelh  
Bâtiment C - Tour Ivraie 3 - 3<sup>ème</sup> étage  
La Merne - Casablanca  
Maroc  
Sahira BENSOUIDA-KORACHI  
Associée

**A. SAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes

4, Place Marabout  
Casablanca  
Maroc  
Téléphone: (212) 0522 27 99 16  
Fax: (212) 0522 29 89 90  
Bahaa SAIDI  
Associée