

#### Bilan actif du 01/01/2013 au 30/06/2013 (En milliers de dirhams : KMAD)

ACTIF	30-06-13	31-12-12
Écart d'acquisition	755 344	679 554
Immobilisations incorporelles	15 813	13 433
Immobilisations corporelles	1 029 110	994 302
Immobilisations financières	269 315	180 288
Titres mis en équivalence	4 236	4 547
Impôts différés actifs	84 796	78 681
<b>Actif immobilisé</b>	<b>2 158 614</b>	<b>1 950 804</b>
Stocks	10 621 433	9 707 260
Fournisseurs avances et acomptes	539 062	395 453
Clients	4 827 916	5 104 911
Personnel	1 284	1 430
État Débiteur	2 265 245	2 144 191
Comptes d'associés	140 555	136 362
Autres débiteurs	522 983	366 383
Comptes de régularisation – actif	114 866	115 866
Titres et valeurs de placement	139 778	460 152
<b>Actif circulant</b>	<b>19 173 121</b>	<b>18 432 010</b>
Disponibilités	286 395	509 396
<b>Trésorerie Actif</b>	<b>286 395</b>	<b>509 396</b>
<b>Total actif</b>	<b>21 618 131</b>	<b>20 892 210</b>

#### Bilan passif du 01/01/2013 au 30/06/2013 (En milliers de dirhams : KMAD)

PASSIF	30-06-13	31-12-12
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>4 053 023</b>	<b>4 064 369</b>
Capital	1 210 000	1 210 000
Primes d'émission	643 500	643 500
Réserves consolidées	1 953 900	1 335 922
Écart de conversion sur conversion des filiales en monnaies étrangères	-1	-3
Résultat net (part du Groupe)	245 623	874 949
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>939 782</b>	<b>896 360</b>
Réserves minoritaires	872 545	680 575
Résultat des minoritaires	67 237	215 785
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>4 992 804</b>	<b>4 960 729</b>
<b>Obligations remboursables en actions</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 000 000</b>
Dettes financières	6 005 292	6 066 216
Impôts différés passif	417 033	430 027
Provisions durables pour risques et charges	34 350	35 169
<b>Total Passif immobilisé</b>	<b>12 449 479</b>	<b>12 492 140</b>
Fournisseurs	2 820 905	2 492 642
Clients avances et acomptes	1 723 668	1 789 164
Personnel et organismes sociaux	59 240	39 721
État Crédeur	978 701	1 000 128
Compte de régularisation – passif	413 957	288 920
Autres provisions pour risques et charges	89 279	59 164
Comptes courants associés créditeurs	790 211	545 047
Autres dettes	157 731	122 396
<b>Total Passif circulant</b>	<b>7 033 693</b>	<b>6 337 184</b>
<b>Trésorerie – passif</b>	<b>2 134 959</b>	<b>2 062 886</b>
<b>Total passif</b>	<b>21 618 131</b>	<b>20 892 210</b>

#### Compte de produits et charges du 01/01/2013 au 30/06/2013 (En milliers de dirhams : KMAD)

Compte de produits et charges	30-06-13	30-06-12
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>2 691 330</b>	<b>2 978 772</b>
Chiffre d'affaires	1 803 035	1 914 411
Variation des stocks	856 243	988 478
Production immobilisée	14 700	6 171
Autres produits d'exploitation	9 521	6
Reprises d'exploitation	7 830	69 706
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>2 102 071</b>	<b>2 271 134</b>
Achats consommés de matières	1 543 277	1 849 557
Autres charges externes	163 119	164 820
Impôts et taxes	25 973	8 382
Charges de personnel	278 602	199 585
Autres charges d'exploitation	15 394	7 182
Dotations d'exploitation	75 705	41 608
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>589 260</b>	<b>707 638</b>
Produits financiers	73 138	7 793
Charges financières	272 006	204 669
<b>Résultat financier</b>	<b>-198 868</b>	<b>-194 877</b>
Produits non courants	1 796	4 198
Charges non courantes	12 149	35 950
<b>Résultat non courant</b>	<b>-10 353</b>	<b>-31 752</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>380 039</b>	<b>479 009</b>
Impôts sur les sociétés	63 003	74 814
Impôts différés	-18 787	-2 743
Dotations d'amortissement de l'écart d'acquisition	24 966	24 861
Reprises d'amortissement de l'écart d'acquisition	819	5 229
<b>Résultat après impôts des sociétés intégrées</b>	<b>311 455</b>	<b>387 306</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	1 205	807
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>312 661</b>	<b>388 113</b>
- Part du groupe	245 623	274 136
- Part des minoritaires	67 237	113 976

#### Périmètre de consolidation au 30/06/2013

Filiales	% de Contrôle	% d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
ADI	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
ALTAG	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
MENZEH NAKHIL	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
GOLF RESORT PALACE (GRP)	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
AGHOUATIM AL BARAKA	99,95%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	51,16%	55,00%	Contrôle exclusif	IG
ALDARNA	93,02%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
SI ZERKAOUJA	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
LA BELLE ROSERAIE	49,90%	50,00%	Contrôle conjoint	IP
ALTADEC	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
ATLAS NAKHIL	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	93,02%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD	92,86%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
DHD	19,96%	20,00%	Influence notable	MEE
BELVA STAR REALITY	88,37%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGROIC IMMOBILIER	65,11%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
RMILA RESORT	93,25%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
OUED DRAA RESORT	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
GOLF ARGANA RESORT	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
TANGER RESORT	65,12%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
M DEQ DEVELOPEMENT	65,12%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHE F'NIDEQ (ZFF)	65,09%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
AL GOLF GESTION	99,70%	99,90%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE DE PARTICIPATION LIXUS (SPL)	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	IG
SALIXUS	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
PIRON MAROC HOLDING (PMH)	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
HOLDING ESSAQUIRA MOGADOR (HEM)	99,97%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
PALEMERIE THOMAS PIRON (TPP)	33,32%	33,33%	Influence notable	MEE
BIDAYAT AL KHEIR	93,02%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALMES	72,60%	72,60%	Contrôle exclusif	IG
ENTREPRISE MAROCAINE DES TRAVAUX (EMT)	68,44%	93,33%	Contrôle exclusif	IG
EMT LEVAGE	68,97%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
L'ORCHIDE DU SUD	93,02%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALPHA PALACE	99,67%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
REMAC MOROCCO HOSPITALITY	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RAMICAL	50,97%	50,97%	Contrôle exclusif	IG
AKILAM	50,97%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLFS	92,86%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
COGEDIM	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
JARDINS DU LITTORAL	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA	60,46%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
AL EXPERIENCIA IMMOBILIER	92,99%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES SUD DEVELOPEMENT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
EMT BATIMENT	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALHIF MANAGEMENT	39,99%	39,99%	Influence notable	MEE
LA VALERIANE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
PROMOGAM	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
SALIXUS CLUB	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
GOLF AKENZA RESORT	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL ADUAYEL IMMOBILIER	92,86%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
ERRAHMA PARK	46,41%	50,00%	Contrôle exclusif	IG
EMT AGREGATS	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
SI NEJMAT SAISS	60,46%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
EMT ROUTES	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
SINDIBAD HOLDING	50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	IP
SINDIBAD BEACH RESORT	50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	IP
BENCHMARK ALLIANCES	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
SI JARDINS DE NARCISSE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RENT NEGOCIE	93,02%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA II	58,05%	96,00%	Contrôle exclusif	IG
SINDIPARK	50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	IP
AAB ROSERAIE	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
IMMOBILIERE RIYAD ALNOUR	92,90%	99,87%	Contrôle exclusif	IG

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

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerktouni  
Casablanca

A. Saadi et Associés  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Harach  
Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la société  
**Alliances Développement Immobilier S.A**  
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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 4 992 804 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 312 861.

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. Sur la base de notre examen limité, 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 2013, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 27 septembre 2013

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
Ahmed Benabdellahouk  
Associé

A. Saadi et Associés  
Nawal Amar  
Associé