

**Bilan actif au 31/12/2012 (En milliers de dirhams : KMAD)**

ACTIF	31/12/2012	31/12/2011
Écart d'acquisition	679 554	688 551
Immobilisations incorporelles	13 433	12 479
Immobilisations corporelles	994 302	946 060
Immobilisations financières	180 288	179 269
Titres mis en équivalence	4 547	5 727
Impôts différés actifs	78 681	70 758
<b>Actif immobilisé</b>	<b>1 950 804</b>	<b>1 902 845</b>
Stocks	9 707 260	6 723 678
Fournisseurs avances et acomptes	395 453	699 159
Clients	5 104 911	4 452 375
Personnel	1 430	1 570
État Débiteur	2 144 191	1 810 907
Comptes d'associés	136 362	80 067
Autres débiteurs	366 383	326 572
Comptes de régularisation - actif	115 866	117 466
Titres et valeurs de placement	460 152	90 786
<b>Actif circulant</b>	<b>18 432 010</b>	<b>14 302 581</b>
Disponibilités	509 396	414 951
<b>Trésorerie Actif</b>	<b>509 396</b>	<b>414 951</b>
<b>Total actif</b>	<b>20 892 210</b>	<b>16 620 377</b>

**Bilan passif au 31/12/2012 (En milliers de dirhams : KMAD)**

PASSIF	31/12/2012	31/12/2011
<b>Capitaux propres du Groupe</b>	<b>4 064 368</b>	<b>3 436 672</b>
Capital	1 210 000	1 210 000
Primes d'émission	643 500	643 500
Réserves consolidées	1 335 922	751 104
Écart de conversion sur conversion des filiales en monnaies étrangères	-3	26
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	874 949	832 041
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>896 360</b>	<b>518 755</b>
Réserves minoritaires	680 575	377 804
Résultat des minoritaires	215 785	140 951
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>4 960 729</b>	<b>3 955 427</b>
<b>Obligations remboursables en actions</b>	<b>1 000 000</b>	<b>-</b>
Dettes financières	6 066 216	4 687 017
Impôts différés passif	430 027	299 089
Provisions durables pour risques et charges	35 169	46 462
<b>Total Passif immobilisé</b>	<b>12 492 140</b>	<b>8 987 996</b>
Fournisseurs	2 492 642	2 094 473
Clients avances et acomptes	1 789 164	2 215 924
Personnel et organismes sociaux	39 721	35 790
État Crédeur	1 000 128	891 334
Compte de régularisation - passif	288 920	193 236
Autres provisions pour risques et charges	59 164	98 051
Comptes courants associés créditeurs	545 047	225 262
Autres dettes	122 396	84 683
<b>Total Passif circulant</b>	<b>6 337 184</b>	<b>5 838 754</b>
<b>Trésorerie Passif</b>	<b>2 062 886</b>	<b>1 793 627</b>
<b>Total passif</b>	<b>20 892 210</b>	<b>16 620 377</b>

**Compte de produits et charges du 01/01/2012 au 31/12/2012 (En milliers de dirhams : KMAD)**

Compte de produits et charges	31/12/2012	31/12/2011
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>6 217 199</b>	<b>5 558 462</b>
Chiffre d'affaires	4 003 387	4 341 075
Variation des stocks	2 100 880	1 003 933
Production immobilisée	13 144	21 022
Autres produits d'exploitation	-	32 639
Reprises d'exploitation	99 787	159 793
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>4 882 999</b>	<b>4 204 310</b>
Achats consommés de matières	3 996 477	3 367 846
Autres charges externes	321 496	260 851
Impôts et taxes	30 670	61 059
Charges de personnel	432 573	343 085
Autres charges d'exploitation	7 247	1 626
Dotations d'exploitation	94 535	169 844
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 334 200</b>	<b>1 354 152</b>
Produits financiers	43 176	13 047
Charges financières	465 899	298 965
<b>Résultat financier</b>	<b>-422 723</b>	<b>-285 919</b>
Produits non courants	462 261	181 298
Charges non courantes	131 194	111 054
<b>Résultat non courant</b>	<b>331 067</b>	<b>70 245</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 242 544</b>	<b>1 138 478</b>
Impôts sur les sociétés	108 979	166 615
Impôts différés	4 956	-23 794
Dotations d'amortissement de l'écart d'acquisition	49 962	39 603
Reprises d'amortissement de l'écart d'acquisition	10 457	13 808
<b>Résultat après impôts des sociétés intégrées</b>	<b>1 089 104</b>	<b>969 865</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	1 630	3 129
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 090 735</b>	<b>972 992</b>
- Part du groupe	874 949	832 041
- Part des minoritaires	215 785	140 951

**Périmètre de consolidation au 31/12/2012**

Nom de société	% d'Intérêt	% de Contrôle	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 INTERNATIONALE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALGEST	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
ALTAG	79,99%	79,99%	Contrôle exclusif	IG
MENZAH NAKHIL	79,96%	99,96%	Contrôle exclusif	IG
GOLF RESORT PALACE (GRP)	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
AGHOUATIM	99,95%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	41,86%	45,00%	Contrôle exclusif	IG
ALDARNA	93,02%	93,02%	Contrôle exclusif	IG
ZERKAOUJA	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
BELLE ROSERAIE	49,90%	50,00%	Contrôle exclusif	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 REALTY	88,37%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGROCO IMMOBILIER (ONII)	65,11%	70,00%	Contrôle exclusif	IG
RMILA RESORT SARL	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 DEVELOPPEMENT	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 ESSAOUIRA MOGADOR (HEM)	99,97%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
PALEMERIA THOMAS PIRON (PTPI)	33,32%	33,33%	Influence notable	MEE
BIDAYAT AL KHEIR	93,03%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALMES	72,60%	72,60%	Contrôle exclusif	IG
ENTREPRISE MAROCAINE DES TRAVAUX (EMT)	68,44%	95,33%	Contrôle exclusif	IG
EMT LEVAQE	68,97%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
L'ORCHIDEE DU SUD	93,02%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALPHA PALACE	99,67%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
REMAL 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 DEVELOPPEMENT	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 VALERIEANE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
PROMOGAM	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
SALIXUS CLUB	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AKENZA	99,95%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
AL ADUAYEL	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
NAJMAT SAISS	60,46%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
EMT ROUTE	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
ALLIANCES BENCHMARK	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
Les JARDINS NARCISSE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
RENTE NEGOCE	93,02%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
NAJILA II	58,05%	96,00%	Contrôle exclusif	IG
SINDIPARK	50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	IP
IMMOBILIERE RIYAD ALNOUR	92,90%	99,87%	Contrôle exclusif	IG

IG : Intégration globale  
 MEE : Mise en équivalence  
 IP : Intégration proportionnelle

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE**  
**PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2012**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire 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 31 décembre 2012. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés du Groupe totalisant 4 960 729 milliers de dirhams dont un bénéfice net consolidé de 1 090 735 milliers de dirhams.

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 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 de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine au 31 décembre 2012, conformément aux normes nationales en vigueur.

Casablanca, le 27 mars 2013

Deloitte Audit

 Ahmed Benabdellhalak  
 Associé

Les Commissaires aux Comptes

A. Saadi &amp; Associés

 Nawfal Amar  
 Associé