

Comptes Sociaux du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

BILAN ACTIF

| Actif | Semestre au 30 juin 2008 | | | Exercice 31-12-07 Net |
|---|--------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Brut | Amortissements et provisions | Net | |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS (A) | 28 486 328,01 | 3 273 196,29 | 25 213 131,72 | 599 236,81 |
| Frais préliminaires | 26 517 676,98 | 2 641 192,54 | 23 876 484,44 | 133 333,33 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 1 968 651,03 | 632 003,75 | 1 336 647,28 | 465 903,48 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 571 692,06 | 248 254,60 | 323 437,46 | 224 418,19 |
| Immobilisation en recherche et développement | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | | | | |
| Fonds commercial | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 571 692,06 | 248 254,60 | 323 437,46 | 224 418,19 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 45 241 829,16 | 11 980 627,80 | 33 261 201,36 | 34 384 454,19 |
| Terrains | 3 914 545,07 | | 3 914 545,07 | |
| Constructions | 15 701 125,64 | 2 469 822,52 | 13 231 303,12 | 13 938 982,80 |
| Installations techniques, matériel et outillage | | | | |
| Matériel de transport | 185 330,06 | 149 722,43 | 35 607,63 | 34 637,49 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 22 653 028,39 | 9 361 082,85 | 13 291 945,54 | 14 043 488,83 |
| Autres immobilisations corporelles | 2 787 800,00 | | 2 787 800,00 | 2 452 800,00 |
| Immobilisations corporelles en cours | | | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D) | 329 633 883,67 | 3 428 002,91 | 326 205 880,76 | 129 419 725,40 |
| Prêts immobilisés | 790 535,29 | | 790 535,29 | 737 857,95 |
| Autres créances financières | 38 689,38 | | 38 689,38 | 38 689,38 |
| Titres de participation | 328 604 659,00 | 3 428 002,91 | 325 176 656,09 | 128 443 178,07 |
| Autres titres immobilisés | 200 000,00 | | 200 000,00 | 200 000,00 |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E) | | | | |
| Diminution des créances immobilisées | | | | |
| Augmentation des dettes de financement | | | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 403 933 732,90 | 18 930 081,60 | 385 003 651,30 | 164 627 834,59 |
| STOCKS (F) | 126 747 433,06 | 272 480,60 | 126 474 952,46 | 159 628 898,69 |
| Marchandises | 772 480,60 | 272 480,60 | 500 000,00 | 500 000,00 |
| Matières et fournitures consommables | 2 132 121,04 | | 2 132 121,04 | |
| Produits en cours | 123 842 831,42 | | 123 842 831,42 | 159 128 898,69 |
| Produits intermédiaires et produits résiduels | | | | |
| Produits finis | | | | |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 1 116 597 274,55 | 2 725 347,49 | 1 113 871 927,06 | 349 660 864,27 |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 274 170 644,88 | | 274 170 644,88 | 82 268 869,90 |
| Clients et comptes rattachés | 449 548 527,70 | 1 988 785,42 | 447 559 742,28 | 148 477 509,21 |
| Personnel | 173 418,65 | | 173 418,65 | 84 060,73 |
| Etat | 73 891 191,42 | | 73 891 191,42 | 52 901 449,56 |
| Comptes d'associés | 66 093 900,00 | | 66 093 900,00 | 15 899 000,00 |
| Autres débiteurs | 251 094 259,03 | 736 562,07 | 250 357 696,96 | 49 773 741,06 |
| Comptes de régularisation Actif | 1 625 332,87 | | 1 625 332,87 | 256 233,81 |
| TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H) | 492 888 873,33 | | 492 888 873,33 | 1 866 757,62 |
| ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I) | 132 530,92 | | 132 530,92 | 13 164,63 |
| TOTAL II (F+G+H+I) | 1 736 366 111,86 | 2 997 828,09 | 1 733 368 283,77 | 511 169 685,21 |
| TRESORERIE - ACTIF | 122 479 618,66 | | 122 479 618,66 | 4 916 938,25 |
| Chèques et valeurs à encaisser | | | | |
| Banques, Trésorerie Générale, chèques postaux | 122 475 309,86 | | 122 475 309,86 | 4 910 548,92 |
| Caisse, Régies d'avances et accreditifs | 4 308,80 | | 4 308,80 | 6 389,33 |
| TOTAL III | 122 479 618,66 | | 122 479 618,66 | 4 916 938,25 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 2 262 779 463,42 | 21 927 909,69 | 2 240 851 553,73 | 680 714 458,05 |

BILAN PASSIF

| Passif | Semestre au 30 juin 2008 | | Exercice 31-12-07 |
|---|--------------------------|--|-----------------------|
| | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social ou personnel | 1 100 000 000,00 | | 50 000 000,00 |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé | | | |
| - Capital appelé | | | |
| - dont versé | 1 100 000 000,00 | | 50 000 000,00 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | | | |
| Ecarts de réévaluation | | | |
| Réserve légale | 4 313 974,98 | | 1 000 000,00 |
| Autres réserves | 5 891 146,39 | | 5 891 146,39 |
| Report à nouveau | 26 796 833,23 | | 13 831 308,56 |
| Résultat net en instance d'affectation | | | |
| Résultat net de l'exercice | 103 432 373,44 | | 66 279 499,65 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A1) | 1 240 434 328,04 | | 137 001 954,60 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B) | 1 520 942,24 | | 1 520 942,24 |
| Subventions d'investissement | | | |
| Provisions pour amortissements dérogatoires | 1 520 942,24 | | 1 520 942,24 |
| DETTES DE FINANCEMENT (C) | 20 407 721,23 | | 50 844 194,55 |
| Emprunts obligataires | | | |
| Autres dettes de financement | 20 407 721,23 | | 50 844 194,55 |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGE (D) | | | |
| Provisions pour risques | | | |
| Provisions pour charges | | | |
| ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E) | | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | | |
| Diminution des dettes de financement | | | |
| TOTAL I (A+B+C+D+E) | 1 262 362 991,51 | | 189 367 091,39 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | 900 914 671,72 | | 489 742 376,68 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 239 148 377,40 | | 90 066 997,23 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 387 858 462,21 | | 274 113 687,52 |
| Personnel | 1 199 467,45 | | 849 138,57 |
| Organismes sociaux | 1 450 689,39 | | 1 377 318,60 |
| Etat | 63 984 869,10 | | 45 896 114,70 |
| Comptes d'associés | 13 006 295,00 | | 13 006 295,00 |
| Autres créanciers | 192 493 050,56 | | 63 238 625,34 |
| Comptes de régularisation passif | 1 773 460,61 | | 1 194 199,72 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | 132 531,52 | | 13 164,63 |
| ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulant) (H) | | | 464,44 |
| TOTAL II (F+G+H) | 901 047 203,24 | | 489 756 005,75 |
| TRESORERIE - PASSIF | | | |
| Crédits d'escompte | | | |
| Crédits de trésorerie | | | |
| Banques (soldes créditeurs) | 77 441 358,98 | | 1 591 360,91 |
| TOTAL III | 77 441 358,98 | | 1 591 360,91 |
| TOTAL GENERAL I+II+III | 2 240 851 553,73 | | 680 714 458,05 |

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| Nature | Opérations | | Totaux 30 juin 2008 | Totaux 30 juin 2007 |
|---|------------------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| | | | 3 = 2+1 | 4 |
| I PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Ventes de marchandises (en l'état) | | | | |
| Ventes de biens et services produits | 365 888 262,17 | | 365 888 262,17 | 44 997 111,07 |
| Variation de stocks de produits (a) (1) | -35 286 067,27 | | -35 286 067,27 | 42 247 155,98 |
| Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| Autres produits d'exploitation | | | | |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges | | | | |
| TOTAL I | 330 602 194,90 | | 330 602 194,90 | 87 244 267,05 |
| II CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Achats revendus (2) de marchandises | | | | |
| Achats consommés (2) de matières et fournitures | 263 246 473,35 | 64 158,40 | 263 404 631,75 | 70 780 550,53 |
| Autres charges externes | 11 666 715,83 | 111 203,13 | 11 777 918,96 | 7 665 247,26 |
| Impôts et taxes | 223 448,75 | 45 415,45 | 268 864,20 | 474 959,75 |
| Charges de personnel | 15 402 813,78 | | 15 402 813,78 | 11 548 821,05 |
| Autres charges d'exploitation | | | | |
| Dotations d'exploitation | 4 200 999,90 | 314 310,27 | 4 515 310,17 | 1 423 360,56 |
| TOTAL II | 294 740 451,61 | 535 087,25 | 295 275 538,86 | 91 892 939,15 |
| III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II) | | | 35 326 656,04 | -4 648 672,10 |
| IV PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 22 191 000,00 | | 22 191 000,00 | 2 995 000,00 |
| Gains de change | 2 300,15 | | 2 300,15 | 2 369,99 |
| Intérêts et autres produits financiers | 4 791 965,91 | | 4 791 965,91 | 565 010,85 |
| Reprises financières, transferts de charges | 7 171 056,96 | | 7 171 056,96 | |
| TOTAL IV | 34 156 323,02 | | 34 156 323,02 | 3 562 380,84 |
| V CHARGES FINANCIERES | | | | |
| Charges d'intérêts | 1 533 488,41 | | 1 533 488,41 | 2 003 200,65 |
| Pertes de change | 62 417,52 | | 62 417,52 | 90 663,40 |
| Autres charges financières | | | | |
| Dotations financières | 3 560 533,83 | | 3 560 533,83 | |
| TOTAL V | 5 156 439,76 | | 5 156 439,76 | 2 093 864,05 |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV - V) | | | 28 999 883,26 | -1 468 516,79 |
| VII RESULTAT COURANT (III + VI) | | | 64 326 539,30 | -3 180 155,31 |
| VIII PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| Produits de cessions d'immobilisations | 6 000,00 | | 6 000,00 | |
| Subventions d'équilibre | | | | |
| Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| Autres produits non courants | 74 403 694,02 | 9 355,61 | 74 413 049,63 | 25 180,87 |
| Reprises non courantes, transferts de charges | | | | |
| TOTAL VIII | 74 409 694,02 | 9 355,61 | 74 419 049,63 | 25 180,87 |
| IX CHARGES NON COURANTES | | | | |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 4 309,96 | | 4 309,96 | |
| Subventions accordées | | | | |
| Autres charges non courantes | 19 746,09 | 975,44 | 20 721,53 | 69 548,74 |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | | | | |
| TOTAL IX | 24 056,05 | 975,44 | 25 031,49 | 69 548,74 |
| X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX) | | | 74 394 018,14 | -44 367,87 |
| XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X) | | | 138 720 557,44 | -3 224 523,18 |
| XII IMPOTS SUR LE RESULTAT | 35 288 184,00 | | 35 288 184,00 | 439 060,00 |
| XIII RESULTAT NET (XI-XII) | | | 103 432 373,44 | -3 663 583,18 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII) | | | 439 177 567,55 | 90 831 828,76 |
| XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII) | | | 335 745 194,11 | 94 495 411,94 |
| XVI RESULTAT NET (PRODUITS-CHARGES) | | | 103 432 373,44 | -3 663 583,18 |

(1) Variation de stocks : stock final-stock initial; augmentation (+); diminution (-)
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Deloitte.

Deloitte Audit
288 Boulevard Zerktouni
5^{ème} étage
Casablanca Maroc
Téléphone : + 212 22 22 40 25
+ 212 22 22 47 34
Télécopieur : + 212 22 22 40 78
+ 212 22 22 47 59



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, place Marichal
20 000 Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 0 22 27 99 16
Fax (212) 0 22 20 58 90

ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2008

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n° 1-93-212 modifié et complété par la loi n°23-01, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du Bilan et du Compte de Produits et Charges de la société ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER n'était pas assujettie à l'obligation de publier des comptes semestriels préalablement à son introduction en bourse. De ce fait, les comptes relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007 n'ont pas fait l'objet d'un audit ou d'une revue limitée par les commissaires aux comptes de la société.

Casablanca, le 24 septembre 2008.

Les Commissaires Aux Comptes

Deloitte Audit
288 Boulevard Zerktouni
5^{ème} étage
CASABLANCA
Tél: 022 22 47 34/25/36
Fax: 022 22 40 78

Ahmed BENABDELKHALEK
Associé

A. Saaidi & Associés
SAAIDI & ASSOCIES
4, place Marichal - CASABLANCA
Téléphone: 022 27 99 16
Fax: 022 22 20 58 90

Nawfal AMAR
Associé