

# Comptes Consolidés du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008

## BILAN ACTIF

En milliers de dirhams

	Semestre au 30 juin 2008	Exercice 31-12-07
Ecart d'acquisition	1,922	2,050
Immobilisations incorporelles	982	745
Immobilisations corporelles	72,305	74,806
Immobilisations financières	12,686	12,020
Titres mis en équivalence	69,707	400
Impôts différés actifs	28,769	15,448
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>186,371</b>	<b>105,469</b>
Stocks	1,535,734	710,972
Fournisseurs avances et acomptes	297,443	210,527
Clients	335,785	256,850
Personnel	217	120
Etat Débiteur	178,528	102,180
Comptes d'associés	27,464	27,478
Autres débiteurs	152,293	63,548
Comptes de régularisation – actif	3,927	3,585
Titres et valeurs de placement	545,281	2,226
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>3,076,672</b>	<b>1,377,487</b>
<b>DISPONIBILITÉS</b>	<b>188,633</b>	<b>71,595</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3,451,676</b>	<b>1,554,551</b>

## BILAN PASSIF

En milliers de dirhams

	Semestre au 30 juin 2008	Exercice 31-12-07
<b>CAPITAUX PROPRES DU GROUPE</b>	<b>1,434,672</b>	<b>223,935</b>
Capital	1,100,000	50,000
Réserves consolidées	227,689	15,545
Ecart de conversion sur conversion des filiales en monnaies étrangères	4	(2)
Résultat net de l'exercice (part du Groupe)	106,979	158,392
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>	<b>162,096</b>	<b>154,591</b>
Réserves minoritaires	150,510	57,595
Résultat des minoritaires	11,586	96,996
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>1,596,768</b>	<b>378,526</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>441,165</b>	<b>251,736</b>
<b>IMPÔT DIFFÉRÉS PASSIF</b>	<b>94,318</b>	<b>19</b>
Fournisseurs	331,192	269,638
Clients avances et acomptes	299,608	212,074
Personnel et organismes sociaux	4,139	3,184
Etat Crédeur	98,280	176,772
Compte de régularisation – passif	39,996	36,653
Comptes courants associés créditeurs	78,131	71,475
Autres dettes	201,960	15,026
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1,053,306</b>	<b>784,822</b>
<b>TRÉSORERIE – PASSIF</b>	<b>266,119</b>	<b>139,448</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3,451,676</b>	<b>1,554,551</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

En milliers de dirhams

Nature	Semestre au 30 juin 2008
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>775,723</b>
Chiffre d'affaires	252,026
Variations de stock	522,875
Production immobilisée	
Autres produits d'exploitation	822
Reprises d'exploitation	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>(676,226)</b>
Achats consommés de matières	(589,424)
Autres charges externes	(26,306)
Autres charges d'exploitation	(30,478)
Charges de personnel	(25,391)
Dotations d'exploitation	(4,627)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>99,497</b>
Produits financiers	5,042
Charges financières	(16,849)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(11,807)</b>
Produits non courants	74,486
Charges non courantes	(176)
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>74,310</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>162,000</b>
Impôt sur les sociétés	(63,802)
Impôts différés	13,517
Dotations à l'amortissement de l'écart d'acquisition	(128)
<b>RÉSULTAT APRÈS IMPÔT</b>	<b>111,587</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	6,979
<b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>118,566</b>
Part groupe	106,979
Part des minoritaires	11,587

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

**Deloitte.**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca  
Maroc  
Téléphone (212) 0 22 22 40 34  
Fax (212) 0 22 22 40 78

**A. SAAIDI ET ASSOCIÉS**  
Commissaires aux Comptes

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

### GROUPE ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

#### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

Nous avons procédé à un examen limité de la situation semestrielle du Bilan au 30 juin 2008 et du Compte de Produits et Charges consolidés du Groupe ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier 2008 au 30 juin 2008.

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 et du Compte de Produits et Charges consolidés 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états consolidés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière du Groupe ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER, et du résultat de ses opérations au terme du 1<sup>er</sup> semestre clos le 30 juin 2008, conformément aux normes et principes comptables marocains tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le Conseil National de la Comptabilité le 15 juillet 1999.

Nous attirons votre attention sur le fait que le Groupe ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER n'était pas assujéti à l'obligation de publier des comptes consolidés semestriels préalablement à son introduction en bourse. De ce fait, le Compte de Produits et Charges consolidé ne comprend pas les chiffres comparatifs relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, le rapport du commissaire aux comptes de la société Golf Resort Palace S.A fait état de l'observation suivante :

- Nous attirons votre attention sur le fait que la Société Golf Resort Palace créée en décembre 2004, n'a pas encore à ce jour achevé la réalisation de ses projets immobiliers et touristiques. Il est à noter que les avantages accordés par la convention d'investissement signée avec le gouvernement marocain sont conditionnés par la réalisation du programme d'investissement prévu, et ce dans un délai de trente six mois à partir du 28 décembre 2005.

La société a demandé le 22 juillet 2008 un délai supplémentaire de 24 mois et n'a pas encore reçu de réponse. A ce stade, nous ne sommes pas donc en mesure de savoir si l'exécution définitive du projet produira les résultats bénéficiaires prévus au business plan et si la société bénéficiera pleinement des avantages de ladite convention.

Casablanca, le 24 Septembre 2008.

#### Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

**Deloitte Audit**  
268 Boulevard Zerktouni  
- CASABLANCA  
Tél : 022 22 47 34/35/36  
022 22 40 78

Ahmed BENABDELKHALEK  
Associé

A. Saaidi & Associés

**A. SAAIDI & ASSOCIÉS**  
4, Place Maréchal - CASABLANCA  
Tél : 022 27 99 16  
Fax : 022 20 58 90

Nawfal AMAR  
Associé