



Bilan consolidé actif au 31/12/09 (en milliers de dirhams)

ACTIF	2009	2008
• Ecart d'acquisition	768 776	253 378
• Immobilisations incorporelles	2 035	1 014
• Immobilisations corporelles	335 329	77 700
• Immobilisations financières	81 835	12 409
• Titres mis en équivalence	75 473	352
• Impôts différés actifs	26 295	26 049
Actif immobilisé	1 289 745	370 902
• Stocks	3 446 670	2 481 891
• Fournisseurs avances et acomptes	146 793	125 055
• Clients	994 196	252 056
• Personnel	2 813	2 356
• Etat Débiteur	619 170	201 551
• Comptes d'associés	57 448	28 255
• Autres débiteurs	165 972	73 085
• Comptes de régularisation – actif	23 417	17 140
• Titres et valeurs de placement	9 738	603 134
Actif circulant	5 466 217	3 784 523
Disponibilités	508 609	120 185
Total actif	7 264 569	4 275 610

Bilan consolidé passif au 31/12/09 (en milliers de dirhams)

PASSIF	31/12/2009	31/12/2008
Capitaux propres du Groupe	2 492 073	2 201 274
• Capital	1 210 000	1 210 000
• Primes d'émission	643 500	643 500
• Réserves consolidées	274 908	98 034
• Ecart de conversion sur conversion des filiales en monnaies étrangères	3	(4)
• Résultat net (part du Groupe)	363 662	249 744
Intérêts minoritaires	173 686	102 491
• Réserves minoritaires	137 551	86 564
• Résultat des minoritaires	36 135	15 927
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 665 759	2 303 765
Dettes financières	1 249 466	506 906
Impôt différés passif	81 834	54 283
Provision durable pour risque et charges	10 212	-
• Fournisseurs	772 458	369 506
• Clients avances et acomptes	810 751	377 861
• Personnel et organismes sociaux	19 690	6 148
• Etat Crédeur	253 468	85 853
• Compte de régularisation – passif	80 845	55 018
• Autres provisions pour risques et charges	62 105	6 997
• Comptes courants associés créditeurs	199 432	60 954
• Autres dettes	31 779	14 131
Passif circulant	2 230 528	976 469
Trésorerie – passif	1 026 770	434 187
Total passif	7 264 569	4 275 610

Comptes de produits et charges consolidés du 01/01/09 au 31/12/09 (en milliers de dirhams)

Comptes de produits et de charges	2009	2008
Produits d'exploitation	2 688 471	2 135 991
• Chiffre d'affaires	2 264 766	596 711
• Variations de stock	420 375	1 536 776
• Production immobilisée		2 504
• Autres produits d'exploitation	2 991	
• Reprises d'exploitation	339	
Charges d'exploitation	(2 048 189)	(1 804 398)
• Achats consommés de matières	(1 437 294)	(1 652 775)
• Autres charges externes	(262 266)	(54 316)
• Impôts et taxes	(23 140)	(22 579)
• Charges de personnel	(219 705)	(56 825)
• Autres charges d'exploitation	(7 857)	(8 318)
• Dotation d'exploitation	(97 927)	(9 585)
Résultat d'exploitation	640 282	331 593
• Produits financiers	34 176	33 283
• Charges financières	(126 725)	(44 854)
Résultat financier	(92 549)	(11 571)
• Produits non courants	123 835	85 244
• Charges non courantes	(36 553)	(1 446)
Résultat non courant	87 282	83 798
Résultat avant impôt	655 015	405 820
• Impôt sur les sociétés	(173 451)	(123 832)
• Impôts différés	(19 399)	(771)
• Dotation à l'amortissement de l'écart d'acquisition	(41 334)	(13 498)
Résultat après impôt des sociétés intégrées	400 831	265 719
• Résultat des sociétés mises en équivalence	(1 034)	(48)
Résultat Net de l'ensemble Consolidé	399 797	265 671
• Part groupe	363 662	249 744
• Part des minoritaires	36 135	15 927

Tableau des flux de trésorerie consolidés du 01/01/09 au 31/12/09 (En milliers de dirhams)

	2009	2008
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	399 797	265 671
Dotations aux amortissements et provisions	83 413	23 348
QP des sociétés mises en équivalence	(1 034)	48
Résultats de cession	(87 127)	(10)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net d'impôt	395 049	289 057
Elimination du Coût de l'endettement financier net	106 294	38 217
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt	501 343	327 274
Incidence Variation du BFR lié à l'activité	(97 336)	(2 092 991)
Variation des impôts Différés	19 399	771
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	423 405	(1 764 946)
Acquisitions de titres consolidés nettes de trésorerie acquise	(969 779)	(390 569)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(917)	(461)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(122 507)	(10 603)
Acquisition de titres non consolidés	(3 800)	(100)
Cessions d'immobilisations	111 689	135
Flux de trésorerie nette des prêts à long terme	(44 881)	(95)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 030 194)	(401 695)
Augmentation de capital	-	1 781 406
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	(161 590)	(62 009)
Emission de nouveaux emprunts	888 380	461 326
Remboursements d'emprunts	(217 865)	(222 014)
Intérêts financiers nets versés	(106 294)	(38 217)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	402 630	1 920 492
Variation de trésorerie nette	(204 159)	(246 149)
Trésorerie nette ouverture	(314 002)	(67 854)
Trésorerie nette clôture	(518 161)	(314 002)



PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION :

Les comptes consolidés du Groupe Alliances Développement Immobilier (le « Groupe ») sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis No 5 du 26 mai 2005.

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2009 et 2008 des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

1.1 Principes et méthodes de consolidation

1.1.1 Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50% ou celles où le Groupe est majoritaire au Conseil d'Administration et dont le pourcentage de contrôle dépasse 40%.

Les sociétés sous influence notable, dont le pourcentage de contrôle est au moins égal à 20%, sont mises en équivalence.

Les sociétés ATLAS NAKHIL et RMLA détenues à hauteur de 38% par le Groupe ont été intégrées globalement du fait de l'existence d'un contrôle réel sur les politiques stratégiques et financières de ces filiales.

Le périmètre de consolidation de l'exercice 2009 a été marqué par les principales acquisitions suivantes :

- Pôle Construction : EMT et SOMADIAZ,
- Pôle Golfique : PMH, SPL, HEM, SALIXUS, PTP, SAEMOG et VALLE AUX GOLFS.

Par ailleurs, la participation de la société ALLIANCES DARNA dans la société MAREMCO a connu une augmentation de participation au cours de l'exercice, passant de 66% à 100%.

1.1.2 Dates de clôture

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes au 31 décembre.

1.1.3 Autocontrôle

La société Alliance Développement Immobilier ne détient pas d'actions propres au 31 décembre 2009 et 2008.

1.1.4 Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition constaté correspond à la différence entre le prix d'acquisition des sociétés et la situation nette retraitée.

La réévaluation des actifs ainsi que l'affectation des prix d'acquisition aux sociétés entrant dans le périmètre de consolidation en 2009 sera finalisée au cours du premier semestre 2010.

Ainsi, les écarts d'acquisition constatés sont amortis sur une période de 20 ans sauf pour la société ALTADEC, il est amorti sur une période de 10 ans.

1.1.5 Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes de la filiale dont la comptabilité est tenue en monnaie étrangère ont été convertis selon la méthode du cours de clôture. En effet :

- les comptes d'actif et de passif sont convertis au cours de change de clôture,
- les comptes de produits et de charges sont convertis au cours moyen de la période.

Les écarts de conversion constatés, tant sur les éléments de bilan d'ouverture que sur le résultat, sont portés dans les capitaux propres.

Il est à noter qu'aucun retraitement d'homogénéisation n'a été effectué concernant la filiale Alliances International du fait de l'absence de différences significatives entre les méthodes comptables et d'évaluation de la filiale et celles du groupe.

1.2 Méthodes d'évaluation

1.2.1 Immobilisations en non valeur

Les immobilisations en non valeur, constituées des frais préliminaires et des charges à répartir, sont annulées en consolidation. Les frais d'augmentation de capital sont annulés par les capitaux propres et non par les charges.

1.2.2 Immobilisations incorporelles

Mise à part les écarts acquisition constatés sur les unités acquises par le Groupe, les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des logiciels informatiques amortis sur une durée de 6 ans et 8 mois.

1.2.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production,

diminué des amortissements, calculés selon la méthode linéaire, en fonction de la durée de vie estimée des actifs concernés. Les durées de vie retenues sont les suivantes :

Constructions	20 ans
Aménagements	10 ans
Matériel et outillage	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel et mobilier de bureau	10 ans
Matériel informatique	6 ans et 8 mois

Les opérations recensées de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations par la contrepartie d'un financement à long terme. Ensuite, les immobilisations résultant de ce retraitement sont amorties conformément aux taux d'amortissement économiques appliqués par le Groupe.

Les impacts de cessions intragroupes sont annulés en consolidation.

1.2.4 Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou à la valeur d'utilité, si celle-ci est inférieure.

1.2.5 Impôts différés

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

Par ailleurs, les impôts différés sur les déficits fiscaux des filiales dont les perspectives de résultat sont estimées positives sont constatés en consolidation.

1.2.6 Stocks

S'agissant des activités immobilières et de services, les stocks et travaux en cours sont évalués au coût de production, incluant les charges financières, sans que la valeur des stocks ne puisse excéder la valeur nette de réalisation.

Les stocks de marchandises (cas de la société ALTADEC) sont évalués au coût moyen pondéré.

Les marges sur les stocks intragroupes sont annulées en consolidation. Il s'agit essentiellement des prestations de contractant général facturées par les sociétés Alliances Développement Immobilier et Alliances Darna et les travaux d'aménagement facturés par la société Altadec.

Les marges sur stock sont calculées sur la base d'un coût de revient incluant les charges directes, indirectes et une quote part des frais généraux attribuable aux prestations facturées sur la base du chiffre d'affaires.

1.2.7 Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet d'une dépréciation en fonction du risque de non recouvrement.

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les différences de change sont comptabilisées au niveau des comptes de charges ou de produits financiers selon le cas.

1.2.8 Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs mobilières de placement constitués d'actions cotées et part d'OPCVM sont enregistrés au coût historique. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

1.2.9 Provisions réglementées

Les provisions réglementées à caractère fiscal sont annulées en consolidation. Il s'agit essentiellement des provisions pour amortissements dérogatoires et provisions pour investissements.

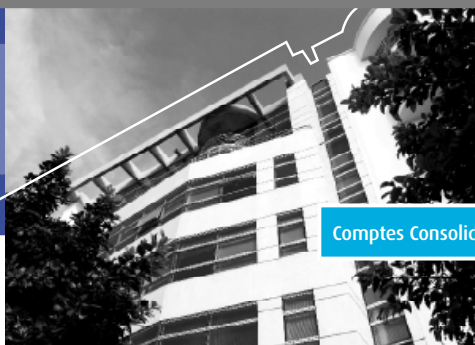
1.2.10 Reconnaissance des revenus

La société alliances développement immobilier utilise la méthode d'avancement des travaux pour la comptabilisation de son chiffre d'affaires relatif aux activités de prestations de services (MOD, contractant général, ...).

Concernant les activités de promotion immobilière, le chiffre d'affaires est comptabilisé selon la méthode de l'achèvement.

1.2.11 Provisions pour risques et charges

Les risques et charges nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendent probable, entraînent la constitution de provisions pour risques et charges. Les montants à provisionner sont appréciés compte tenu des circonstances et du principe de prudence.



Liste des sociétés consolidées

Le périmètre de l'exercice 2009 ainsi que les méthodes de consolidation utilisées se présentent comme suit :

Filiale	% de Contrôle	% de d'intérêt	Nature de Contrôle	Méthode de consolidation
ALVI	99,83%	99,83%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES MOD	99,87%	99,87%	Contrôle exclusif	IG
ALLIANCES INTERNATIONALE	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ALGEST	99,99%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
ALTAG	59,99%	59,99%	Contrôle exclusif	IG
MENZAH NAKHIL	99,96%	59,97%	Contrôle exclusif	IG
GOLF RESORT PALACE (GRP)	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
AGHOUATIM	99,95%	99,95%	Contrôle exclusif	IG
RIAD SOLTAN	45,00%	45,00%	Contrôle exclusif	IG
ALDARNA	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
ZERKAOUIA	95,00%	95,00%	Contrôle exclusif	IG
ZIDAL	49,00%	49,00%	Contrôle exclusif	IG
ALTADEC	65,00%	65,00%	Contrôle exclusif	IG
ATLAS NAKHIL	40,00%	38,00%	Contrôle exclusif	IG
MAREMCO	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	IG
DAR AL MOURAD	60,00%	59,88%	Contrôle exclusif	IG
DHD	20,00%	19,96%	Influence notable	MEE
BELYA STAR REALITY	45,00%	45,00%	Contrôle exclusif	IG
OUED NEGROCO IMMOBILIER (ONI)	99,98%	99,98%	Contrôle exclusif	IG
RMILA	38,00%	38,00%	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	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
M'DEQ DEVELOPPEMENT	99,80%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
ZONE FRANCHE F'NIDEQ (ZFF)	99,96%	99,94%	Contrôle exclusif	IG
AL GOLF GESTION	99,90%	99,70%	Contrôle exclusif	IG
SOCIETE DE PARTICIPATION LIXUS (SPL)	99,93%	99,93%	Contrôle exclusif	IG
SALIXUS	100,00%	83,46%	Contrôle exclusif	IG
PIRON MAROC HOLDING (PMH)	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	IG
HOLDING ESSAOUIRA MOGADOR (HEM)	67,00%	67,00%	Contrôle exclusif	IG
PALEMERAIE THOMAS PIRON (PTP)	33,33%	22,33%	Influence notable	MEE
ALMES	72,58%	72,58%	Contrôle exclusif	IG
ENTREPRISE MAROCAINE DES TRAVAUX (EMT)	95,33%	68,42%	Contrôle exclusif	IG
SOMADIAZ	95,00%	68,95%	Contrôle exclusif	IG
SAEMOG	20,00%	13,40%	Influence notable	MEE
ALPHA PALACE	100,00%	99,80%	Contrôle exclusif	IG
LA VALLEE AUX GOLFS	100,00%	59,88%	Contrôle exclusif	IG

IG Intégration globale
MEE Mise en équivalence

État des dérogations

Nature des changements	Justification des changements	Influences sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
La société a appliqué la méthode de l'avancement, en comptabilisant aussi bien le chiffre d'affaires que les charges y afférent et non uniquement le produit net partiel tel que préconisé par le CGNC.	La société estime que le fait de comptabiliser uniquement la marge à l'avancement, telle que préconisée par le CGNC ne permet pas dans le cadre de l'activité de la société d'atteindre l'objectif d'image fidèle recherché par la Norme Comptable. Le choix de la comptabilisation du chiffre d'affaires, relatif à des travaux reçus par le client, permet de refléter la réalité économique de l'activité de la société.	L'application de cette dérogation comptable n'a pas d'impact sur le résultat de la société mais uniquement sur la présentation des comptes et se présente comme suit: Augmentation du chiffre d'affaires : 323 539 Kdhs Charges de l'exercice liées aux contrats : 301 471 Kdhs Constataion variation de stock de produits : 112 570 Kdhs Diminution du stock à l'actif : 112 570 Kdhs Augmentation des créances clients : 323 539 Kdhs

État des changements de méthodes

Nature des changements	Justification des changements	Influences sur le patrimoine, La situation financière et les résultats
NEANT	NEANT	NEANT

Informations sur les immobilisations (chiffres en kmad)

1. Écart d'acquisition

Les écarts d'acquisition constatés par le groupe sont relatifs aux sociétés :

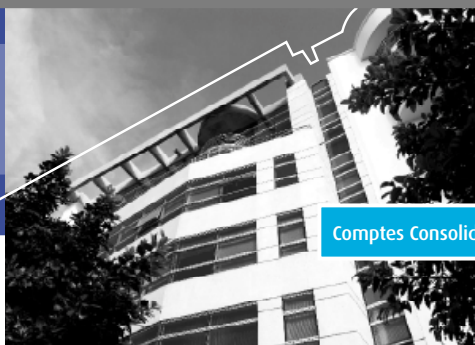
- ALTADEC évalué en 2006 suivant le rapport d'évaluation effectué à cette date. L'écart d'acquisition constaté est amorti sur une période de 10 ans.
- GOLF RESORT PALACE évalué en 2008, écart d'acquisition constaté est amorti sur une période de 20 ans.
- AGHOUATIM AL BARAKA évalué aussi en 2008, L'écart d'acquisition constaté est amorti sur une période de 20 ans.
- MAREMCO évalué en 2009, L'écart d'acquisition constaté est amorti sur une période de 20 ans.
- SPL évalué en 2009, L'écart d'acquisition constaté est amorti sur une période de 20 ans.
- PMH évalué en 2009, L'écart d'acquisition constaté est amorti sur une période de 20 ans.
- EMT évalué en 2009, L'écart d'acquisition constaté est amorti sur une période de 20 ans.
- SOMADIAZ en 2009, L'écart d'acquisition constaté est amorti sur une période de 20 ans.

	31-déc-08	Augmentation	Diminution	31-déc-09
Valeur brute	267 388	556 732	-	824 120
Amortissement	(14 010)	(41 334)	-	(55 344)
Valeur nette	253 378	515 398	-	768 776

2. Immobilisations corporelles

	31-déc-08	Augmentation	Diminution	31-déc-09
Terrains	5 612	5 401	3 000	8 013
Construction	34 734	17 012	9 398	42 348
Matériel de transport	227	13 172	1 480	11 919
Matériel et Outillage	4 920	132 986	6 780	131 126
Matériel, mobilier et aménagement divers	31 993	21 026	-	53 018
Autres immobilisations corporelles	3 329	11 007	-	14 336
Immobilisations en cours	-	295	-	295
Valeur brute hors retraitements	80 814	200 899	20 658	261 055
Amortissement hors retraitements	17 644	115 473	13 422	119 695
Valeur nette hors retraitements	63 170	85 426	7 236	141 360
Immobilisations en crédit bail	24 813	178 367	41	203 139
Amortissement des immobilisations en crédit bail	9 692	31 772	-	41 464
Autres retraitements [1]	-591	32 885	-	32 294
Total immobilisations corporelles	77 700	264 906	7 277	335 329

(1) Il s'agit essentiellement :
- de l'écart de réévaluation du terrain de SOMADIAZ pour 40 920 KMAD,
- de l'élimination d'une plus value sur cession d'immobilisation par SOMADIAZ à EMT pour 8 124 KMAD et de la correction des amortissements correspondants.



Titres de Participation

	31-déc-08	Montant à l'entrée dans le périmètre des sociétés nouvellement acquises	Aug	Dim	31-déc-09	Raisons de non Consolidation
Titres de participation non consolidés	12 287	2 192	3 800	11 654	6 625	
EHC	11 000			11 000	-	
TIFALINT	100				100	Non significatif
KNI	1 187				1 187	Société en liquidation
ABK		225			225	Non significatif
LA ROUTE MODERNE		760			760	Non significatif
SOMADIN		152			152	Non significatif
EMT GTR		297			297	Non significatif
GOBERNA		134		134	-	
BP		4			4	Non significatif
ALLIXUS 1			1 900		1 900	Pas de contrôle effectif
ALLIXUS 2			1 900		1 900	Pas de contrôle effectif
SOCIÉTÉ PÉPINIÈRE SALIXUS		100			100	Non significatif
THOMAS & PIRON AR-RAJAA		80		80		
OGPM		10		10		
THOMAS & PIRON BARAKA		80		80		
ATPI		350		350		
Autres titres immobilisés	200				200	
Total Titres de Participation	12 487	2 192	3 800	11 654	6 825	
Provisions	1 187	670	8 819	9 264	1 412	
Titres de Participation nets	11 300	1 522			5 413	

Titres mis en équivalence

Il s'agit des titres de Dilam Hôtel Développement (DHD), Palmeraie Thomas Piron (PTP) et SAEMOG. Ils sont évalués à la quote part du groupe dans les capitaux propres retraités de ces entreprises associées.

Les éléments d'actif, de passif et de résultat au 31 décembre 2009 de ces entreprises associées se détaillent comme suit :

	DHD	PTP	SAEMOG
Actif Immobilisé	116 555	12 023	406 124
Financement permanent	1 416	275	795 640
Actif Circulant + Trésorerie	7 500	287	592 459
Passif circulant	122 639	12 035	202 943
Charges	307	48	208 130
Produits	51	-	188 316

Tableau des provisions

Nature	Montant début exercice	Montant à l'entrée dans le périmètre des sociétés nouvellement acquises	Dotations			Reprises			Montant fin d'exercice
			d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé (4)	1 187	670		8 819			9 264		1 412
2. Provisions réglementées									
3. Provisions durables (1) pour risques et charges		9 359	512		410			69	10 212
SOUT TOTAL (A)	1 187	10 029	512	8 818	410		9 263,65	69	11 623
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) (2)	6 037	10 675	8 625			104		1 790	23 444
5. Autres provisions (3) pour risques et charges	6 998	14 255	47 506	12	962	120	508	7 000	62 105
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie				332					332
SOUS TOTAL (B)	13 035	24 930	56 130	344,39	961	224	508,00	8 789	85 881
TOTAL (A + B)	14 222	34 960	56 643	9 162	1 371	224	9 771	8 859	97 505

Tableau des créances

CRÉANCES	Total 2008	Total 2009	Analyse par échéance			Autres analyse			
			Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	1 109	76 423	75 855	569					
• Prêts immobilisés	982	7 011	6 665	346					
• Autres créances financières	127	69 412	69 190	222					
DE L'ACTIF CIRCULANT	699 498	2 009 810	906 249	1 103 561		12 417	619 170		
• Fournisseurs débiteurs	125 055	146 793	25 820	120 973		6 819			
• Clients et comptes rattachés	252 056	994 196	651 611	342 585		5 598			
• Personnel	2 356	2 813	68	2 746					
• Etat	201 551	619 170	193 317	425 853			619 170		
• Comptes d'associés	28 255	57 448	31 485	25 963					
• Autres débiteurs	73 085	165 972	3 949	162 023					
• Comptes de Regular: Actif	17 140	23 417	-	23 417					

Tableau des dettes

Dettes	Total 2008	Total 2009	Analyse par échéance			Autres analyses			
			Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT	506 906	1 249 466	796 483	452 983					
• Emprunts obligataires									
• Autres dettes de financement	506 906	1 249 466	796 483	452 983					
DU PASSIF CIRCULANT	969 201	2 168 424	949 351	1 219 073		12 322	253 468,07		
• Fournisseurs	369 506	772 459	298 400	474 060		4 325			
• Clients créditeurs	377 861	810 751	482 816	327 935		7 998			
• Personnel	2 022	6 562	582	5 979					
• Organismes sociaux	4 125	13 128	1 400	11 729					
• Etat	85 583	253 468	51 038	202 430			253 468		
• Comptes d'associés	60 954	199 432	93 073	106 359					
• Autres créanciers	14 132	31 779	22 043	9 736					
• Comptes de Regular: Passif	55 018	80 845	-	80 845					

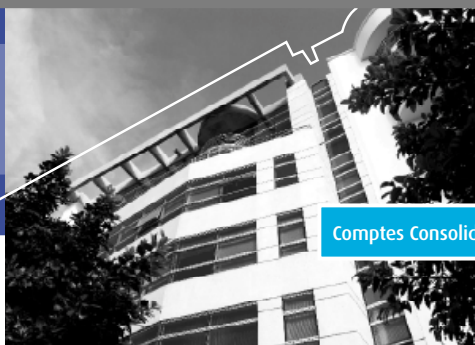


Tableau des sûretés réelles données ou reçues

Tiers créditeurs ou débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
* Sûretés données					
1-Alliances développement immobilier					
- Hôtel Ouarzazate	15 600	Hypothèque	Septembre 2004 à Casablanca	Crédit	8 775
-Fond de commerce	1 000	Nantissement	Septembre 2004 à Casablanca	Crédit	-
-Immeuble N ALTAG	13 500	Hypothèque	Janvier 2007 à Casablanca	Crédit	6 945
-Nantissement d'actions PMH	400 000	Nantissement	Juillet 2009 à Casablanca	Nantissement	400 000
-Nantissement d'actions SPL	400 000	Nantissement	Juillet 2009 à Casablanca	Nantissement	400 000
2-Aghouatim Al baraka					
-Crédit Agricole du Maroc	250 000	Hypothèque	Juin 2008 à Marrakech	Crédit	250 000
3-Dar Al Mourad					
-Crédit Agricole du Maroc	17 480	Hypothèque	Décembre 2007 à Marrakech	Crédit	17 480
-Crédit Agricole du Maroc	42 370	Hypothèque	Décembre 2008 à Marrakech	Crédit	42 370
-Crédit Agricole du Maroc	10 432	Hypothèque	Décembre 2009 à Marrakech	Crédit	10 432
-Crédit Agricole du Maroc	9 559	Hypothèque	Avril 2009 à Marrakech	Crédit	9 559
-Crédit Agricole du Maroc	16 000	Nantissement	Décembre 2009 à Marrakech	Crédit	16 000
4-Golf Resort Palace					
-Crédit Agricole du Maroc	150 000	Hypothèque	Août 2006 à Marrakech	Crédit	150 000
-Crédit Agricole du Maroc	150 000	Hypothèque	Août 2006 à Marrakech	Crédit	150 000
5-Riad Solian					
-Crédit Attijariwafa Bank	55 000	Hypothèque	Mars 2008 à Marrakech	Crédit	9 826
6-ALDARNA					
-Crédit Attijariwafa Bank	85 000	Hypothèque	Janvier 2008 à Marrakech	Crédit	27 311
7-MAREMCO					
-Crédit Attijariwafa Bank	135 000	Hypothèque	Février 2008 à Marrakech	Crédit	135 000
* Sûretés reçues					

[1] Gage : 1- Hypothèque ; 2- Nantissement ; 3- Warrant ; 4- Autres ; 5- (à préciser)

[2] Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)

[3] Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

Engagement hors bilan

	31-déc-09	31-déc-08
Cautions données [1]	1 039 690	218 120
Cautions reçues[2]	55 947	17 799
Nantissement fonds de commerce [3]	0	1 000
Nantissement de matériel	0	-
Nantissement d'actions	0	-
Hypothèque [4]	151 000	29 100
TOTAL	1 246 637	266 019

Tableau de Variation des Capitaux Propres

	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées part du groupe	Actions Auto -détenues	Résultat consolidé part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2009	1 210 000	643 500	98 030	-	249 744	102 491	2 303 765
Augmentation de capital							
Acquisitions et cessions de titres d'autocontrôle							
Effet des changements de méthodes comptables							
Effet de variation du périmètre			-266			35 186	34 919
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres							
Mouvement : Imputation Résultat net de l'exercice					-249 744		-249 744
Dividendes			-72 600			-125	-72 725
Résultat consolidé de l'exercice			249 744		363 662	36 135	649 541
Ecart de conversion			3				3
Capitaux propres au 31/12/2009	1 210 000	643 500	274 911	-	363 662	173 686	2 665 759

Capitaux propres du groupe

Pôles	Contribution au 31-déc-09	Contribution au 31-déc-08
Pôle Prestation de Service	1 823 367	1 583 553
Pôle Promotion Immobilière	643 790	617 721
Pôle Construction	24 915	-
Total	2 492 073	2 201 274

Chiffre d'affaires

Pôles	31-déc-09	31-déc-08
Pôle Prestation de Service	398 087	227 066
Pôle Promotion Immobilière	1 120 430	369 645
Pôle Construction	746 250	-
Total	2 264 766	596 711

Stocks

Pôles	31-déc-09	31-déc-08
Pôle Prestation de Service	589 357	741 579
Pôle Promotion Immobilière	2 423 345	1 740 312
Pôle Construction	433 968	-
Total	3 446 670	2 481 891

Clients et comptes rattachés

Pôles	31-déc-09	31-déc-08
Pôle Prestation de Service	389 256	152 824
Pôle Promotion Immobilière	338 783	99 232
Pôle Construction	266 157	-
Total	994 196	252 056



Informations relatives aux parties liées

Nature de la transaction	Montant du produit (+) / charges (-) comptabilisés (chiffres en Kmad)
Convention de Placement des avances de trésorerie	535
Convention d'assistance Administrative	130
Contrat de loyer	-2 856
Convention d'honoraires de gestion déléguée	2 025
Transaction de cession de titres EHC MAROC	55 000
Transaction de cession de l'Hôtel MERCURE Ouarzazate	49 500
Facturation des honoraires de structuration	1 750
Refacturation à l'identique	4 034

Informations sur les dirigeants

Le montant des rémunérations et avantages alloués aux dirigeants, tel que défini par l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité, s'élève à 10,5 millions de dirhams brut y compris les charges sociales/patronales au titre de l'exercice 2009.

Informations pro forma

Compte tenu de l'importance significative des acquisitions réalisées au courant du premier semestre 2009, les informations pro forma ci-dessous ont été préparées par le Groupe. Ces informations pro forma ont été établies comme si les acquisitions intervenues en 2009 avaient été réalisées en 2008.

Les informations pro forma visent à présenter les effets significatifs sur des informations financières historiques de la réalisation, à une date différente de sa survenance réelle, d'une opération ou d'un événement donné. Ils ne sont toutefois pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date différente de celle de sa survenance réelle.

Le chiffre d'affaires pro forma, le résultat pro forma de la période, les principaux soldes intermédiaires pro forma reflétant l'activité et le financement, habituellement présentés au niveau du compte de produits et charges se présentent comme suit :

Pro forma 2008
(Non Auditée)

Nature de la transaction	Montant du produit (+) / charges (-) comptabilisés (chiffres en Kmad)
Produits d'exploitation	3 009 482
Chiffre d'affaires	1 226 552
Variations de stock	1 780 585
Production immobilisée	2 504
Autres produits d'exploitation	(604)
Reprises d'exploitation	445
Charges d'exploitation	(2 626 527)
Achats consommés de matières	(2 170 018)
Autres charges externes	(211 853)
Impôts et taxes	(24 998)
Charges de personnel	(164 371)
Autres charges d'exploitation	(13 490)
Dotations d'exploitation	(41 797)
Résultat d'exploitation	382 955
Produits financiers	38 137
Charges financières	(65 935)
Résultat financier	(27 798)
Produits non courants	308 416
Charges non courantes	(90 426)
Résultat non courant	217 990
Résultat avant impôt	573 147
Impôt sur les sociétés	183 903
Impôts différés	(2 178)
Dotations à l'amortissement de l'écart d'acquisition	41 334
Résultat après impôt des sociétés intégrées	350 088
Résultat des sociétés mises en équivalence	(3 660)
Résultat Net de l'ensemble Consolidé	346 426
Part groupe	317 193
Part des minoritaires	29 233

Les comptes pro forma 2008 présentés ci-dessus n'ont pas fait l'objet d'un audit.



Explication des variations des postes de bilan et du compte de produits et des charges

Écart d'acquisition

Les écarts d'acquisition ont connu une augmentation importante de 515 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2008, expliquée principalement par l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés EMT, Somadiaz, SPL et PMH au cours de l'exercice 2009.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 258 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2008, principalement en raison de l'entrée dans le périmètre de consolidation des sociétés EMT et Somadiaz au cours de l'exercice 2009.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières ont connu une croissance significative de 69 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2008, expliquée principalement par des prêts à long terme à des sociétés liées.

Titres mis en équivalence

Les immobilisations financières ont connu une croissance significative de 75 millions de dirhams par rapport au 31 décembre 2008, expliquée principalement par deux nouvelles entités mises en équivalence au cours de l'exercice 2009 dans le pôle Golfique dont principalement SAEMOG.

Stocks

Les stocks ont connu une croissance de 39% pour atteindre 3 446 millions de dirhams au 31 décembre 2009 comparativement à 2 482 millions de dirhams au 31 décembre 2008. Cette variation provient des sociétés nouvellement entrées dans le périmètre de consolidation en 2009 (450 millions de dirhams) et par certains projets dans des sociétés à périmètre constant du pôle 'Habitat Intermédiaire' (début du cycle) à hauteur de 430 millions de dirhams.

Clients

L'augmentation des comptes clients s'explique à hauteur de 55% par les nouvelles entités entrées dans le périmètre de consolidation et le reliquat par les sociétés à périmètre constant dans les pôles Services et Golfique.

Autres débiteurs

Les autres débiteurs ont augmenté de 127 % pour atteindre 166 millions de dirhams au 31 décembre 2009 et comprennent le montant à recevoir sur la vente d'une unité hôtelière en 2009 ainsi que des avances de trésorerie à des entités liées.

Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement ont connu une baisse très importante de 593 millions de dirhams ou 98% par rapport au 31 décembre 2008 en raison principalement d'excédents de trésorerie au 31 décembre 2008 placés dans des instruments financiers à court terme et cédés au cours de l'exercice 2009 en vue d'investissements dans des projets immobiliers.

Dettes financières

Les dettes financières ont augmenté de 743 millions de dirhams au 31 décembre 2009 en raison du financement par emprunts de la croissance externe dans le pôle Golfique et le pôle Construction.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires a connu une croissance de 280 % pour atteindre 2 265 millions de dirhams au 31 décembre 2009 en raison des sociétés nouvellement entrées dans le périmètre de consolidation en 2009 (1 170 millions de dirhams) et par des projets déstockés dans certaines sociétés à périmètre constant du pôle 'Golfique' et du pôle 'Habitat Intermédiaire' (450 millions de dirhams).

Autres charges externes

Les autres charges externes ont enregistré une croissance de 383% pour atteindre 262 millions de dirhams au 31 décembre 2009 en raison des sociétés nouvellement entrées dans le périmètre de consolidation en 2009 (152 millions de dirhams) et par l'accroissement de diverses charges de publicité, des consultants externes et autres charges dans les sociétés à périmètre constant (38 millions de dirhams).

Charges de personnel

Les charges de personnel ont augmenté de 163 millions de dirhams dont 144 millions de dirhams de variation causée principalement par EMT entrée dans le périmètre en 2009.

Charges financières

Les charges financières ont augmenté de 82 millions de dirhams en raison principalement de l'augmentation des dettes financières contractées au début du second semestre 2009 afin de financer la croissance externe dans le pôle Golfique et le pôle Construction.

Deloitte.

288, Bd Zerktouni
Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 0522 22 40 34
Fax (212) 0522 22 40 78



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca
Maroc
Téléphone (212) 0522 27 99 16
Fax (212) 0522 20 58 90

**RÉSUMÉ DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS
EXERCICE DU 1ER JANVIER 2009 AU 31 DÉCEMBRE 2009**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la Société **Alliances Développement Immobilier S.A.** et de ses filiales (Groupe Alliances Développement Immobilier), comprenant le bilan ainsi que le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 2 665 759 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 399 797.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc.

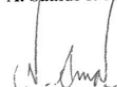
A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe **Alliances Développement Immobilier S.A.** au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

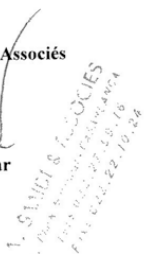
Deloitte Audit n'a pas audité des états de synthèse de SALIXUS S.A. au 31 décembre 2008, cette date précédant sa nomination en tant que commissaire aux comptes de cette filiale.

Casablanca, le 5 avril 2010

Les Commissaires aux Comptes

A. Saaïdi & Associés


Nawfal Amar
Associé



Ahmed Benabdelkhalak
Associé