



40, Boulevard Anfa
Casablanca

**DAR
ALKHIBRA**

100, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

**Aux Actionnaires de la société
RESIDENCES DAR SAADA SA**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE
CONSOLIDEE DU GROUPE RESIDENCES DAR SAADA S.A.
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2019**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société **RESIDENCES DAR SAADA S.A** et de ses filiales comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état des variations de capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **4.164.038 KMAD** dont un bénéfice net consolidé part du groupe de **83.720 KMAD**.

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 intermédiaire de l'état de la situation financière, du compte de résultat consolidé, de l'état des variations de capitaux propres, de l'état des flux de trésorerie, ainsi que du résumé des notes explicatives 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 penser que les états consolidés, ci-joint, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société **RESIDENCES DAR SAADA S.A** et de ses filiales arrêtés au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 27 septembre 2019

Les commissaires aux comptes

KPMG

KPMG
40, Bd d'Anfa 6^{ème} Etage - Casablanca
Téléphone 212 5 22 29 38 04
Télécofax 212 5 22 29 83 05
ICE 601529604000091

**Mostafa FRAIHA
Associé**

DAR ALKHIBRA

Dar Alkhibra
Audit - Organisation - Conseil
Sami AGOUMI
Associé
37, Rue Al Balabil - Casablanca
Tél: 0522 25 57 45 / 23.27.23 - Fax: 0522 23 27 22

BILAN ACTIF - IAS / IFRS AU 30 JUIN 2019

ACTIF	30/06/2019	31/12/2018
En milliers de dirhams		
ECART D'ACQUISITION	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	7 706	7 964
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	100 624	83 603
IMMEUBLES DE PLACEMENT	-	-
Prêts Long terme	-	-
Titres mis en équivalence	-	-
Titres disponibles à la vente	50	50
Autres immobilisations financières	4 123	4 677
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4 173	4 727
Actifs d'impôts différés	36 802	35 648
TOTAL ACTIF NON COURANT	149 305	131 942
Stocks et encours nets	4 913 400	5 075 258
Créances Clients nets	806 060	825 381
Autres tiers	2 355 712	2 067 269
Créances sur cessions d'actifs à court terme	-	-
Prêts à court terme	-	-
Trésorerie et équivalence de trésorerie	444 941	579 801
TOTAL ACTIF COURANT	8 520 113	8 547 709
Actifs non courant disponible à la vente	-	-
TOTAL ACTIF	8 669 418	8 679 651

PASSIF	30/06/2019	31/12/2018
En milliers de dirhams		
Capital	1 310 443	1 310 443
Primes d'émission et de fusion	1 107 212	1 107 212
Réserves	1 662 663	1 412 691
Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers	-	-
Réserves liées aux avantages au personnel	-	-
Résultat de l'exercice	83 720	327 441
Ecart de conversion	-	-
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE	4 164 038	4 157 786
Réserves minoritaires	132	149
Résultat minoritaire	(8)	(17)
Capitaux propres part des minoritaires	123	132
CAPITAUX PROPRES	4 164 162	4 157 918
Titres Subordonnés à Durée Indéterminée long terme	-	-
Obligations convertibles en actions	-	-
Autres dettes à long terme	2 020 903	2 019 632
Endettement lié à des locations financement long terme	73 472	57 965
Passifs d'impôts différés	9 527	9 515
Provisions pour risques et charges à caractère non courant	4	-
TOTAL PASSIF NON COURANT	2 103 906	2 087 113
Fournisseurs	533 112	682 818
Autres tiers et impôt société	609 760	613 177
Provisions pour risques et charges à caractère courant	256	190
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	721 487	889 660
Banques	536 735	248 775
TOTAL PASSIF COURANT	2 401 351	2 434 620
Passifs relatifs aux actifs non courants disponibles à la vente	-	-
TOTAL PASSIF	8 669 418	8 679 651

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE -IAS / IFRS AU 30 JUN 2019

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	#REF!	30/06/2018
En milliers de dirhams		
Chiffres d'affaires	616 443	411 923
Autres produits de l'activité	(260 842)	76 900
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	355 602	488 823
Achats consommés et charges externes	(168 126)	(323 583)
Charges de personnel	(37 125)	(39 076)
Impôts et taxes	(5 610)	(3 040)
Autres produits et charges d'exploitation	4 709	3 560
Dotations nettes aux amort. et aux provisions	(5 522)	(3 098)
CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	(211 674)	(365 238)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT	143 928	123 586
Cessions d'actifs	-	(148)
Charges de restructurations		
Cessions de filiales et participations		
Ecart d'acquisition négatifs		
Autres produits & charges d'exploitation non courants	(4 032)	(4 029)
RESULTAT D'EXPLOITATION	139 895	119 408
Résultat financier	(26 478)	(10 103)
Quote-part dans le résultat net des stes mises en équivalence	-	-
RESULTAT AVANT IMPOT DES ENTREPRISES INTERGREGES	113 417	109 306
Impôts sur les sociétés	(30 835)	(10 130)
Impôt différé	1 130	1 732
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREGES	83 712	100 907
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	83 712	100 907
Résultat net des activités abandonnées		-
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	83 712	100 907
Intérêts minoritaires	(8)	(55)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	83 720	100 962
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	83 712	100 907
Autres éléments du résultat global		
Ecart de conversion		
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		
Réévaluation des immobilisations		
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies		
Quote-part du résultat global des sociétés mises en équivalence, net d'impôt		
Effet d'impôt		
Total des autres éléments du résultat global (après impôt)	-	-
RESULTAT GLOBAL	83 712	100 907
dont part du groupe	83 720	100 962
dont part des intérêts minoritaires	(8)	(55)

دار | Dar
 الخبيرة | Alkhibra
 Audit - Organisation - Conseil
 27, Rue Al Balabil - Casablanca
 Tél: 0522 25 53 45 / 23.27.23 - Fax: 0522 23 27 22

INITIALED FOR PURPOSES
 OF IDENTIFICATION
 KPMG

Tableau de variation des capitaux propres
au 30/06/2019 (en milliers de dirhams)

	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Capitaux propres consolidés	Capitaux propres part du groupe
Comptes consolidés au 01/01/2018	1 310 443	2 331 103	0	330 359	151	(34)	3 972 022	3 971 905
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers								
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres (écart de conversion des filiales étrangères)								
Affectation du résultat 2017		330 359		(330 359)	(34)	34	0	0
Distribution par la société consolidante		(141 528)					(141 528)	(141 528)
Résultat consolidé 2018				327 441		(17)	327 424	327 441
Variation de périmètre		(31)			31		(0)	(31)
Augmentation de capital							0	0
Ecart de conversion							0	0
Autres variations							0	0
Comptes consolidés au 31/12/2018	1 310 443	2 519 903	0	327 441	149	(17)	4 157 918	4 157 786
Comptes consolidés au 01/01/2019	1 310 443	2 519 903	0	327 441	149	(17)	4 157 918	4 157 786
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers								
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres (écart de conversion des filiales étrangères)								
Affectation du résultat 2017		327 441		(327 441)	(17)	17	0	0
Distribution par la société consolidante		(78 627)					(78 627)	(78 627)
Résultat consolidé 2018				83 720		(8)	83 712	83 720
Variation de périmètre		1 126			0		1 126	1 126
Déssolution de SAADA GABON							0	0
Augmentation de capital							0	0
Ecart de conversion							0	0
Autres variations		32					32	32
Comptes consolidés au 30/06/2019	1 310 443	2 769 876	0	83 720	132	(8)	4 164 162	4 164 038

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	30/06/2019	31/12/2018	Variation
En milliers de dirhams			
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net des sociétés intégrées	83 712	327 424	(243 712)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	0	0	0
Dotations consolidées nettes	5 250	5 849	(600)
Variation des impôts différés	(1 142)	(791)	(352)
Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	0	(18 825)	18 825
Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	4		
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	87 823	313 657	(225 834)
Dividendes reçus	0	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement	(260 320)	(386 055)	125 734
Flux net de trésorerie liés à l'activité	(172 497)	(72 398)	(100 099)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	(21 979)	(5 117)	(16 862)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	0	31 226	(31 226)
Variation d'immobilisations financières	553	(1 308)	1 861
Incidences de la variation du périmètre	1 126	(0)	1 126
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(20 300)	24 801	(45 100)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Distribution des dividendes	(78 627)	(141 528)	62 901
Augmentation de capital	0	0	0
Emissions d'emprunts nets des remboursements	(151 396)	(9 614)	(141 782)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(230 023)	(151 142)	(78 881)
Variation de trésorerie	(422 820)	(198 739)	(224 081)
Trésorerie d'ouverture	331 026	529 765	(198 739)
Trésorerie de clôture	(91 794)	331 026	(422 820)

INITIALED FOR PURPOSE:
OF IDENTIFICATION
K P M G

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Société	% d'intérêt		Méthode de consolidation
	2019	2018	
Résidences Dar Saada	100,00%	100,00%	Globale
Excellence Immo IV	99,99%	99,99%	Globale
SAKAN COLODOR	100,00%	100,00%	Globale
Résidence Dar Saada V	99,88%	99,88%	Globale
Badalona Immo	100,00%	100,00%	Globale
Résidence Dar Saada IV	98,20%	98,20%	Globale
Saada Cote d'Ivoire	100,00%	100,00%	Globale
Saada Gabon	0,00%	100,00%	
Résidence Dar Saada VII	99,99%	99,99%	Globale
Al Borj Al Ali	99,99%	99,99%	Globale
FT OLYMPE	100,00%	100,00%	Globale

INITIALED FOR PURPOSES
OF IDENTIFICATION
KPMG

دار | Dar
الخبرة | Alkhibra
Audit - Organisation - Conseil
27, Rue Al Balabil - Casablanca
Tél: 0522 25 53 45 / 23.27.23 - Fax: 0522 23 27 22

Immos Incorp. Corporelles

En milliers de Dirhams	30/06/2019	31/12/2018
Brevet et droits similaires	3 004	3 262
Autres Immobilisations Incorporelles	4 702	4 702
S/T Immobilisations Incorporelles	7 706	7 964
Terrains	-	-
Constructions	93 453	79 573
Installations techniques, matériel et outillage	907	961
Matériel de transport	3 204	18
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	3 060	3 052
Autres immobilisations corporelles	-	-
Immobilisations corporelles en cours	-	-
S/T Immobilisations corporelles	100 624	83 603
Total Immobilisations Incorporelles et corporelles nettes	108 329	91 568

Les investissements en immobilisations corporelles en S1 2019 se détaillent comme suit :

En milliers de Dirhams	S1 2019
Groupe Résidences Dar Saada	21 979
Total Investissements en immobilisations	21 979

Détails STOCKS

En milliers de Dirhams	30/06/2019	31/12/2018
Réserve foncière	561 106	612 814
Produits en cours	2 515 745	2 288 436
Produits finis	1 836 548	2 174 009
Total Stocks	4 913 400	5 075 258

دار | Dar
الخبرة | Alkhibra
Audit - Organisation - Conseil
27, Rue Al Balabil - Casablanca
Tél: 0522 25 53 45 / 23.27.23 - Fax: 0522 23 27 22

INITIALED FOR PURPOSES
OF IDENTIFICATION
KPMG

Autres tiers actif

En milliers de Dirhams	30/06/2019	31/12/2018
Fournisseurs, avances et acomptes	109 008	107 023
Personnel	98	93
Etat débiteurs	558 015	630 407
Autres débiteurs	1 678 619	1 324 297
Comptes de régularisations actif	9 973	5 449
Total Autres tiers Actif nets	2 355 712	2 067 269

INITIALED FOR PURPOSES
OF IDENTIFICATION
K P M G

دار/Dar
الخبرة/Alkhibra
Audit - Organisation - Conseil
27, Rue Al Balabil - Casablanca
Tél: 0522 25 53 45 / 23.27.23 - Fax: 0522 23 27 22

Autres tiers passif

En milliers de Dirhams	30/06/2019	31/12/2018
Clients créditeurs, avances et acomptes	184 632	189 410
Personnel et organismes sociaux	10 245	9 407
Etat créditeur	253 569	329 624
Associés créditeurs	89 981	22 274
Autres créanciers	26 563	36 989
Comptes de régularisations passif	44 770	25 473
Total Autres tiers Passif nets	609 760	613 177

INITIALED FOR PURPOSES
OF IDENTIFICATION
K P M G

دار Dar
المخبرة Alkhibra
Audit - Organisation - Conseil
27, Rue Al Balabil - Casablanca
Tél: 0522 25 53 45 / 23.27.23 - Fax: 0522 23 27 22

CA par entité

En milliers de Dirhams	30/06/2019	30/06/2018
Résidences Dar Saada	612 923	257 323
Excellence Immo IV	2 661	51 178
SAKAN COLODOR	63	11 756
Résidence Dar Saada V	-	-
Badalona Immo	2 177	105 667
Résidence Dar Saada IV		
FT Olympe		
Saada Cote d'Ivoire	217	
Résidence Dar Saada VII	6	
Al Borj Al Ali		
Total	618 047	425 924
(-) Intragroupe et éliminations	(1 603)	(14 001)
Total Chiffre d'affaires	616 443	411 923

Dettes financières

En milliers de Dirhams	30/06/2019		Total	31/12/2018
	A moins d'un an	A plus d'un an		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	626 585	1 259 398	1 885 984	2 053 050
Emprunts et dettes financières divers	88 495	761 505	850 000	850 000
Dettes sur immobilisations en location-financement	6 406	73 472	79 878	64 208
Concours Bancaires courants et soldes créditeurs de banques	536 735	0	536 735	248 775
Total Dettes Financières	1 258 222	2 094 375	3 352 596	3 216 033

دار | Dar
 الخبيرة | Alkhibra
 Audit - Organisation - Conseil
 27, Rue Al Balabil - Casablanca
 Tél: 0522 25 53 45 / 23.27.23 - Fax: 0522 23 27 22

INITIALED FOR PURPOSES
 OF IDENTIFICATION
 K P M G

Résultat par action

En milliers de Dirhams	30/06/2019	30/06/2018
Résultat net - Part Groupe	83 720	100 962
Nombre d'actions retenu	26 208 850	26 208 850
Résultat de base par action (en MAD)	3,19	3,85
Résultat dilué par action (en MAD)	3,19	3,85

INITIALED FOR PURPOSES
OF IDENTIFICATION
K P M G

دار|Dar
المخبرة|Alkhibra
Audit - Organisation - Conseil
27, Rue Al Balabil - Casablanca
Tel: 0522 25 53 45 / 23.27.23 - Fax: 0522 23 27 22

Dividende

En milliers de Dirhams	Décision de distribution 2019	Décision de distribution 2018
Nombre d'actions	26 208 850	26 208 850
Dividendes (en MAD)	3,00	5,40
Total Dividendes	78 627	141 528

دار | Dar
الخبرة | Alkhibra
Audit - Organisation - Conseil
27, Rue Al Halabil - Casablanca
Tel: 0522 25 53 45 / 23.27.23 - Fax: 0522 23 27 22

INITIALED FOR PURPOSES
OF IDENTIFICATION
K P M G