

RAPPORT ANNUEL 2016

RESIDENCES DAR SAADA

ESPACES
SAADA

LE DROIT AU LOGEMENT DE QUALITÉ



فضاءات
السعادة

الحق في جودة السكن

Sommaire





01 **Présentation de Résidences Dar Saada**

Mot du président

Histoire du groupe

Actionnariat & organisation

Capital humain

02 **L'environnement général du secteur de la promotion immobilière en 2016**

Performance du secteur en 2016

Environnement financier

Vecteurs de la demande et déficit de logements

03 **Activité de Résidences Dar Saada en 2016**

Résidences Dar Saada en 2016

Performance opérationnelle de Résidences Dar Saada

Perspectives d'avenir de la Société

04 **Performance financière de Résidences Dar Saada en 2016**

Filiales et participations

Analyse des comptes et résultat de la société en 2016



Présentation de
Résidences Dar Saada

Mot Du Président

M. Hicham BERRADA SOUNNI
Président du conseil d'administration



Positionné comme une référence de l'immobilier social et moyen standing, notre groupe a connu une année 2016 de croissance en dépit des défis de la conjoncture du marché immobilier. Pour la première fois notre groupe a dépassé la barre des 2 milliards de dirhams de chiffre d'affaires.

En effet, avec une croissance de 19% le chiffre d'affaires a atteint 2 075 millions de dirhams porté par la livraison de 6 761 unités. Le résultat net s'est accru de 4% pour atteindre 468 millions de dirhams.

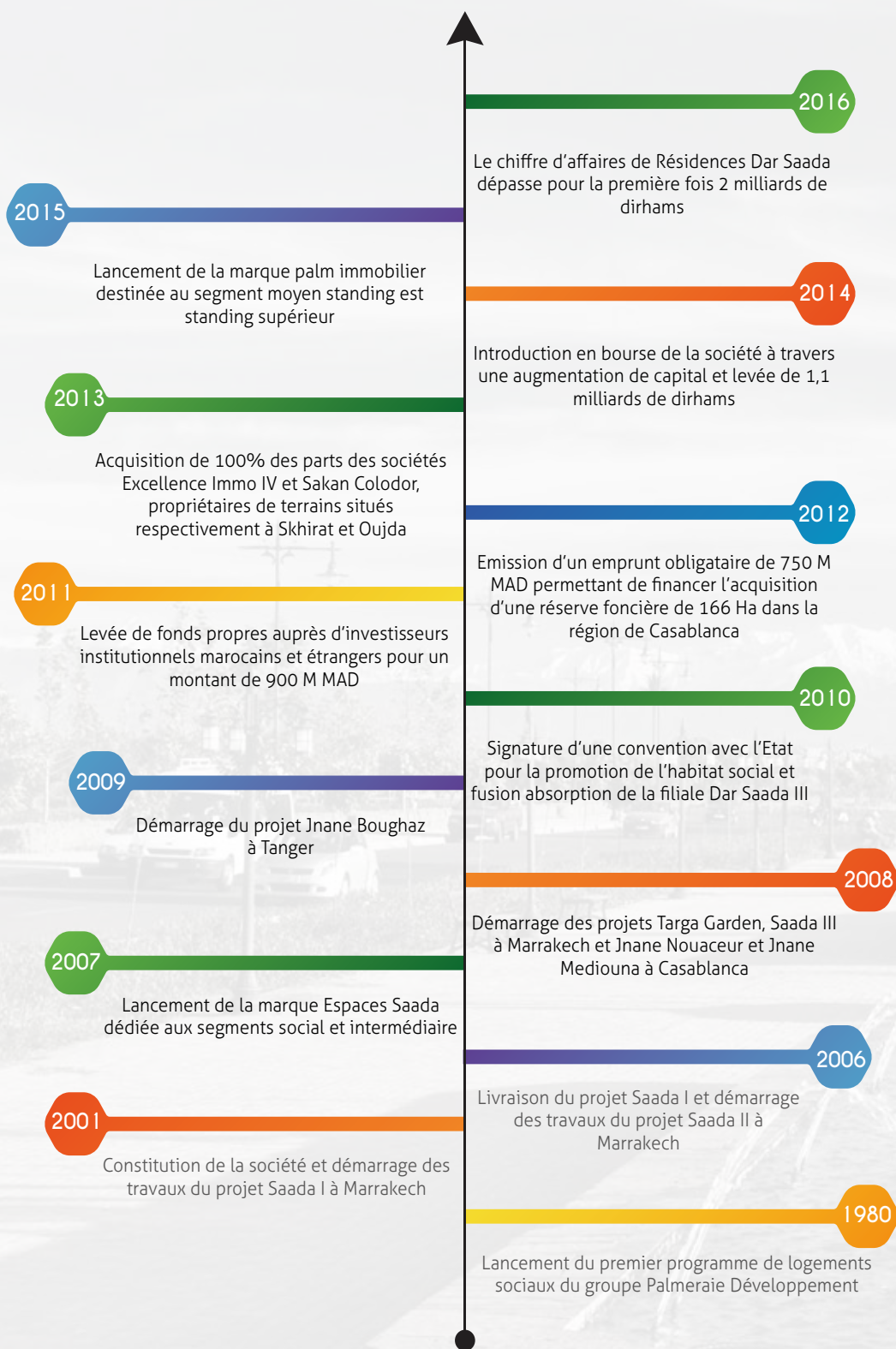
La livraison de 6 761 unités est une performance remarquable, qui prouve la confiance que mettent nos clients dans la qualité de nos produits et dans les valeurs de notre entreprise.

Parmi les leaders dans l'habitat social, Résidences Dar Saada a lancé son premier projet d'appartement et villas moyen standing à Tamaris en 2016. D'autres projets moyen standing verront le jour sous la marque Palm Immobilier et seront des contributeurs important au chiffre d'affaires de la société à court et moyen terme.

La bonne gouvernance de la société permet une croissance saine et qui respecte les ratios bilanciels et d'endettement. En effet, les créances clients exprimées en chiffre d'affaires sont au niveau de 5 mois, soit un des délais des plus courts dans notre industrie. Aussi, l'endettement de la société reste-il maîtrisé avec un ratio gearing de 39%.

Forte de ses réalisations, de sa santé financière, sa notoriété et de son capital humain, Résidences Dar Saada envisage le futur avec ambition et confiance. Nous pensons posséder le capital humain et les moyens nous permettant de poursuivre notre développement et d'avoir le bon positionnement sur les segments de croissance que nous identifions.

Histoire du groupe

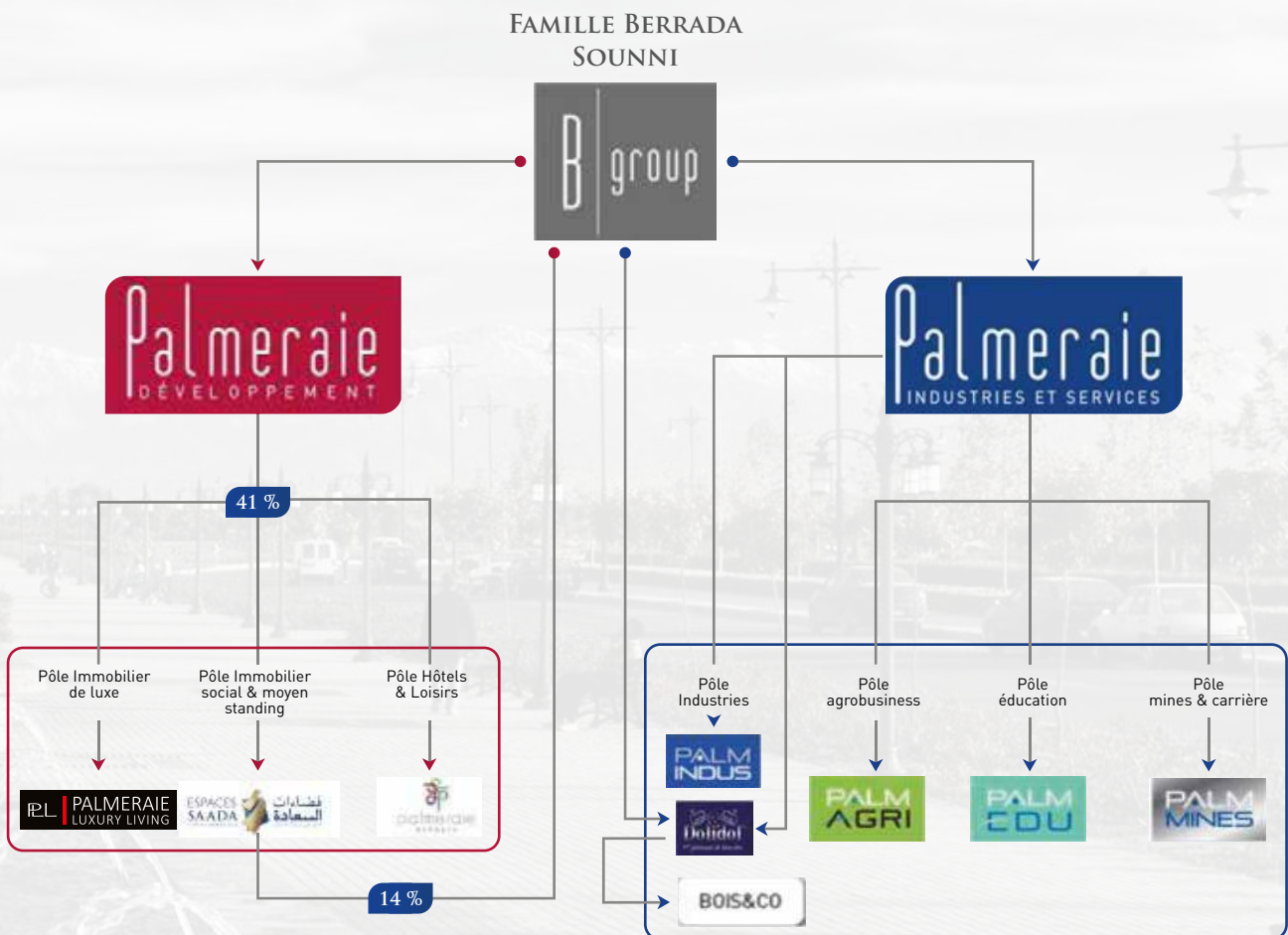


Actionnariat & organisation

Actionnariat

L'histoire de la société Résidences Dar Saada est intimement liée à celle de B Group et de son fondateur M. Abdelali Berrada Sounni. Elle fait donc partie de ce groupe présent dans des activités diversifiées telles que la fabrication de matelas, l'agriculture, l'éducation, l'hôtellerie et l'immobilier.

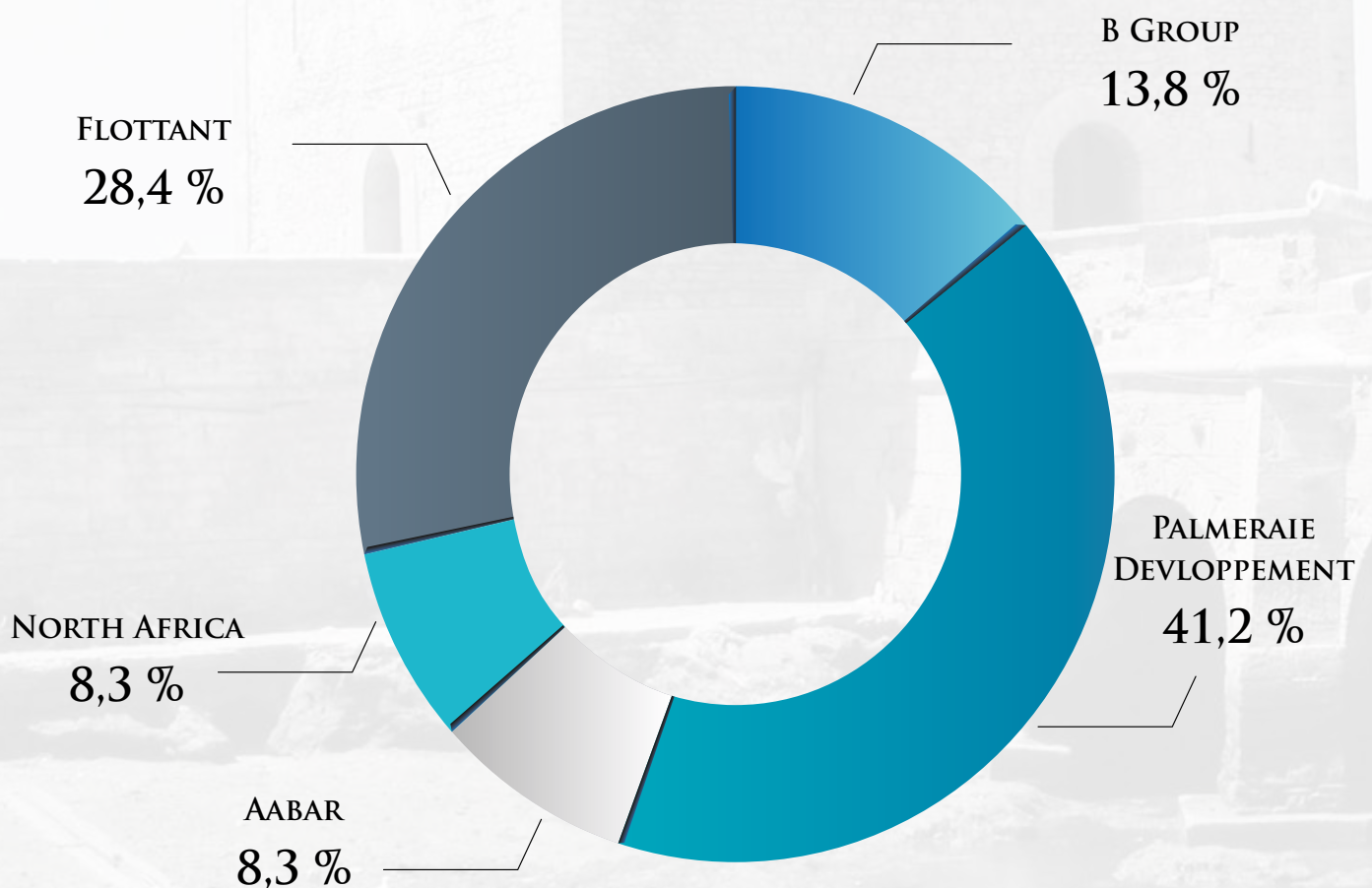
Le groupe est présent dans l'immobilier depuis près de 40 ans. Une présence initiée dans le segment du haut standing avec la société Palmeraie Développement avant d'investir le segment du social et du moyen standing avec ce qui va devenir la société Résidences Dar Saada.



La Famille Berrada Sounni est l'actionnaire historique et majoritaire de la société Résidences Dar Saada. Elle détient 55% du capital de Résidences Dar Saada dont 41% à travers le Groupe Palmeraie Développement. La Famille Berrada Sounni, dans une volonté d'ouverture et de développement de la société, a renforcé en 2011 le tour de table par des investisseurs institutionnel :

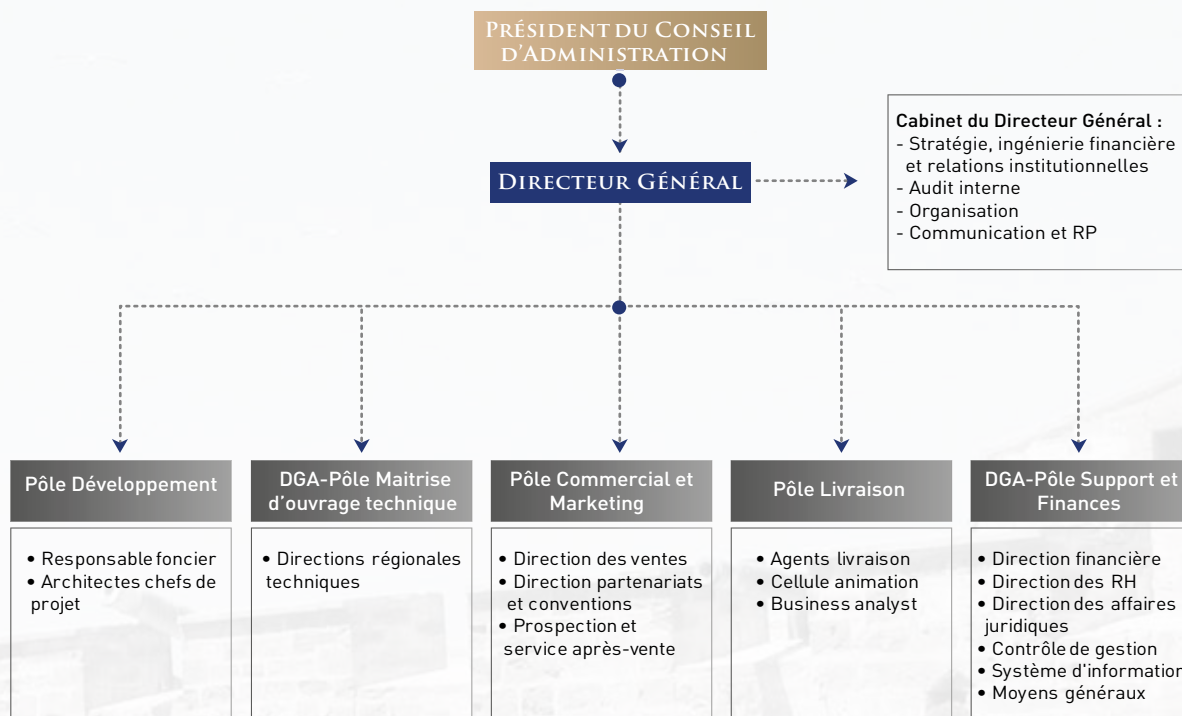
- North Africa Holding est un fond d'investissement basé au Koweït.
- Aabar Investment PJS est un fond d'investissement étatique basé à Abu Dhabi.

En décembre 2014, Résidences Dar Saada a été introduite en bourse par augmentation de capital. La société a levé 1,1 milliards de dirhams lors de cette opération pour 20% du capital.



Organisation

La société a mis en place une organisation efficiente et adéquate afin de saisir les opportunités de marché en respectant les procédures et les bonnes pratiques aux standards élevés.



Résidences Dar Saada a été pionnière dans la mise en place d'une démarche qualité couvrant trois champs majeurs :

Qualité du produit :

Mettre à profit l'expérience du Groupe Palmeraie Développement en matière de luxe pour une qualité plus élaborée du logement économique ; Un concept urbanistique innovant qui intègre de réels espaces de vie et vient contrer l'image des cités dortoirs habituellement adossée aux programmes immobiliers économiques. La pérennité de ces espaces communs est garantie par le syndic que la Société prend le soin de choisir avant la livraison de l'ensemble des unités du projet.

Qualité du service :

Un accompagnement continu des clients tout au long du processus des phases d'acquisition de leur logement. Un guichet semi-unique est en cours de mise en place au siège commercial de Casablanca pour la centralisation de l'ensemble des démarches d'achat. Par ailleurs, la société assure un service après-vente à sa clientèle notamment à travers la mise en place d'un call center informant les clients, les accompagnant et répondant à leurs éventuelles réclamations.

Qualité des prestataires partenaires :

Une sélection rigoureuse du réseau de ses prestataires intervenant dans les études, l'aménagement, l'architecture ainsi que la construction, permettant à Résidences Dar Saada d'assurer la qualité des différentes prestations.

Organes de gouvernance

Résidences Dar Saada a adopté, et ce depuis plusieurs années, un mode de gouvernance aux standards internationaux permettant une prise de décision et une exécution fluide et maîtrisée

Conseil d'administration

Le conseil d'administration de la société rassemble en plus des actionnaires majoritaires, des administrateurs représentant des actionnaires minoritaires.

Nom	Fonction	Début ou renouvellement du mandat	Expiration du mandat
M. Hicham Berrada Sounni	Président du Conseil D'administration	7 février 2011	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016
M. Abdelali Berrada Sounni	Administrateur	26 janvier 2010	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2015
M. Saad Berrada Sounni	Administrateur	26 janvier 2010	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2015
M. Majid Benmlih	Administrateur	26 septembre 2012	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016
M. Amine Guennoun	Administrateur Directeur Général	7 février 2011	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016
M. Adil Douiri	Administrateur	2 mars 2011	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016
North Africa Holding	Administrateur	19 mai 2014	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016
Aabar	Administrateur	20 juin 2013	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2016

North Africa Holding est représentée par Monsieur Tariq Mohamed Youssef Abdulsalam. Messieurs Adil Douiri et Khalifa Al Mehairi sont quant à eux administrateurs indépendants.

Comité exécutif

Résidences Dar Saada dispose d'un comité exécutif institué par le conseil d'administration et dont l'objet est de traiter des questions visées ci-après :

Toute question soulevée par le Conseil d'Administration ;

L'acquisition ou la vente de terrains pour des montants supérieurs à 100 MDH ;

La création de filiales ayant une activité identique à l'activité (i.e. la promotion immobilière dans le secteur des logements économiques et intermédiaires au Maroc) destinées à être détenues à hauteur de 99,99% au moins par la Société ;

L'adoption ou la modification du plan de développement et du budget annuel de la Société.

COMITÉS INTERNES

Afin d'assurer la réalisation de ses objectifs, Résidences Dar Saada dispose de plusieurs comités internes présentés ci-après :

Comité de Direction Générale

Le comité de Direction Générale intervient sur l'ensemble de la chaîne de valeur de la Société. Les membres du comité (le Directeur Général, les Directeurs Généraux Adjointes et les directeurs des différents pôles) se réunissent mensuellement afin d'étudier l'activité. Le comité veille à la bonne exécution des orientations stratégiques de la Société.

Comité organisationnel

Ce comité assure le suivi des projets organisationnels et leur état d'avancement.

Comité de ressources humaines, contrôle et bonne gouvernance

Il dresse trimestriellement un état des lieux des actions RH menées et établit un plan d'action sur la base de la gestion prévisionnelle des emplois et des compétences (GPEC) du trimestre. Ce comité étudie également l'état des risques opérationnels et stratégiques.

Comité de suivi des projets

Ce comité réunit chaque semaine pour contrôler l'état d'avancement des projets sur la base des suivis techniques, du suivi commercial et du reporting développement.

Comité financier

Ce comité se réunit mensuellement afin d'établir un état des lieux sur :

- Le rapprochement entre les prévisions budgétaires et les chiffres réalisés ;
- Le rapport de trésorerie ;
- L'état des avances clients ;
- Le nombre de contrats définitifs signés ;
- Les factures à régler ;
- L'identification des irrégularités.

Comité commercial

Le comité établit chaque semaine un plan d'action pour l'optimisation des ventes en procédant à une analyse des ventes croisées (par projet, par agence, etc.), la conduite d'une action de communication passée et future, ainsi que le traitement du reporting du call center.

Comité budget

Le comité budget effectue semestriellement le rapprochement entre les réalisations et le budget en vue de l'élaboration des axes d'orientations.

Comité juridique et contentieux

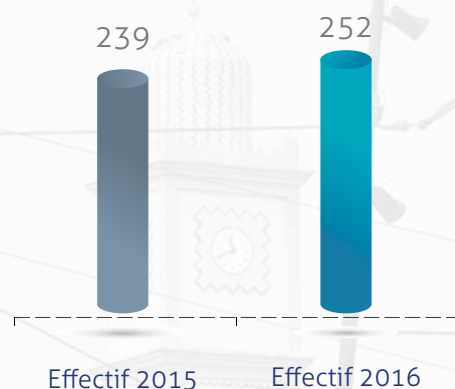
Le comité juridique et contentieux est chargé de la veille juridique, il produit trimestriellement un suivi des engagements contractuels de la société. Le comité fait également le point sur l'ensemble des affaires au contentieux et sur les décisions de justice rendues.

Capital Humain

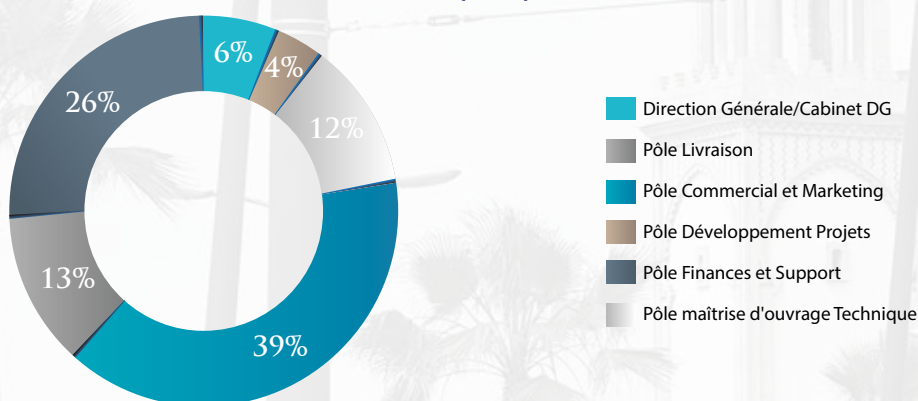
Résidences Dar Saada croit profondément en ses hommes et femmes qui font chaque jour la réussite de cette entreprise. Le groupe les accompagne dès le processus de recrutement pour une intégration optimale et un développement professionnel réussi.

Évolution des effectifs

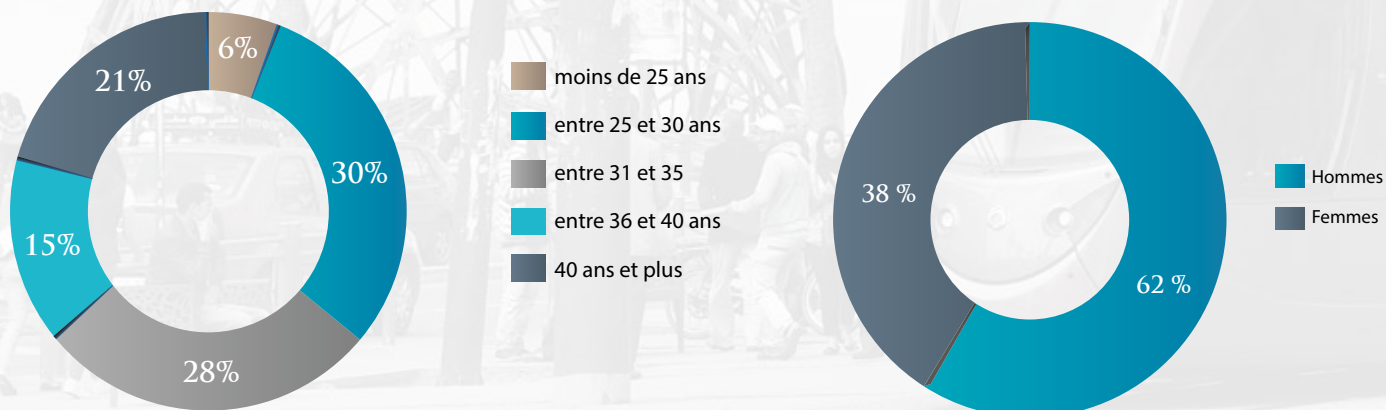
Au 31 décembre 2016, l'effectif global de Résidences Dar Saada s'élève à 252 collaborateurs soit une évolution de +5% par rapport à 2015, pour un taux d'encadrement de 23%.



Répartition de l'effectif de Résidences Dar Saada par pôle



Structure de l'effectif de Résidences Dar Saada par tranche d'âge et par sexe



Culture d'entreprise

Résidences Dar Saada a placé la satisfaction client au cœur de sa stratégie et de ses objectifs. La société a entrepris un travail collaboratif d'identification des valeurs nécessaires pour remplir cette mission. La société partage aujourd'hui quatre valeurs fondamentales dans la satisfaction des clients :



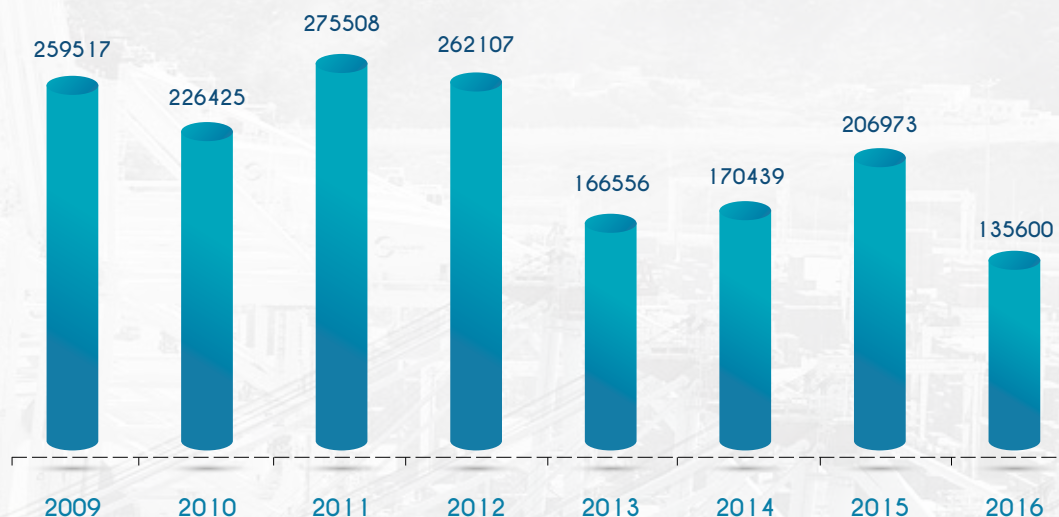
An aerial photograph of a port area. On the right, a large container ship is docked at a pier, with its deck covered in stacks of colorful shipping containers. A tugboat is positioned in the water near the ship. In the background, a hillside rises, and a small island or breakwater is visible in the distance. The sky is overcast. A semi-transparent blue rectangular box is overlaid on the center of the image, containing white text.

L'environnement général
du secteur de la
promotion immobilière
en 2016

Performance du secteur de la promotion immobilière en 2016

Evolution de la production (en unités) sur la période 2009-2016

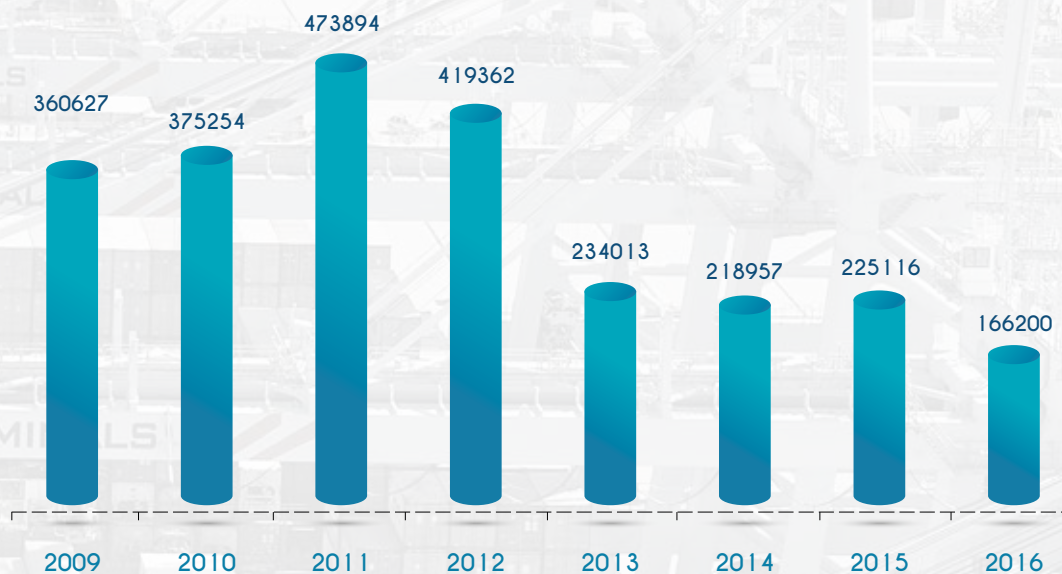
Selon les statistiques du Ministère de l'habitat, de l'urbanisme et de la politique de la ville, la production en habitat durant l'année 2016 a été marquée par une baisse de 34 % par rapport à 2015 pour atteindre 135 600 unités.



Source : Ministère de l'habitat et de la politique de la ville

Evolution des mises en chantier (en unités) sur la période 2009-2016

Les mises en chantiers, après une forte augmentation en 2011 et 2012 pour atteindre un niveau de plus de 400 000 unités par an, suivent une tendance baissière depuis 2013 pour atteindre 166 200 unités en 2016 en recul de 26% par rapport à 2015.



Source : Ministère de l'habitat et de la politique de la ville

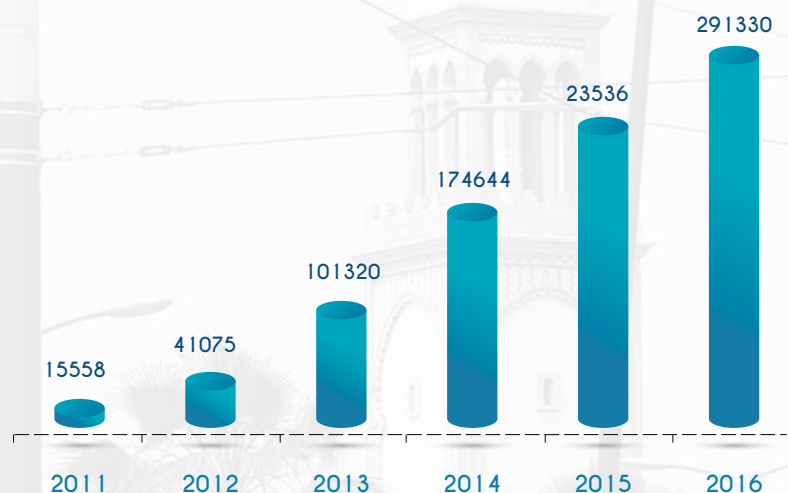
Cumul des unités mises en chantier (social à 250 000 Dh)

Les unités mises en chantier des unités du logement social cumulées depuis le lancement du programme en 2010 ont atteint 475 889 unités avec une faible croissance de 2% par rapport à 2015.



Cumul des unités ayant obtenus les certificats de conformité habitat social

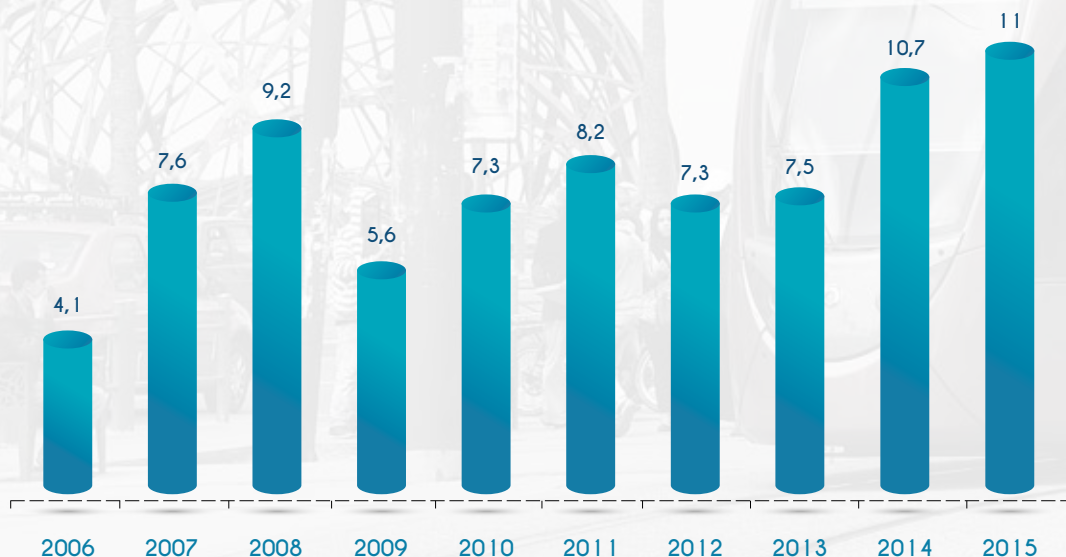
Les certificats de conformités correspondent aux certificats délivrés par le Ministère de l'Habitat et de la Politique de la Ville attestant de la conformité des unités au cahier de charge du logement social. Après de forte augmentations du cumul des unités sociales entre 2011 et 2015, on remarque un ralentissement de cette croissance en 2016, avec une augmentation de 24% par rapport à 2015.



Source : Ministère de l'habitat et de la politique de la ville / FNPI

Evolution des investissements directs étrangers destinés à l'immobilier (en MM DH)

Les investissements directs étrangers dédiés au secteur de l'immobilier ont connu croissance de 3% en 2015. Ces investissements sont donc passés de 10,7 milliards DH en 2014 à 11,0 milliards DH en 2015.

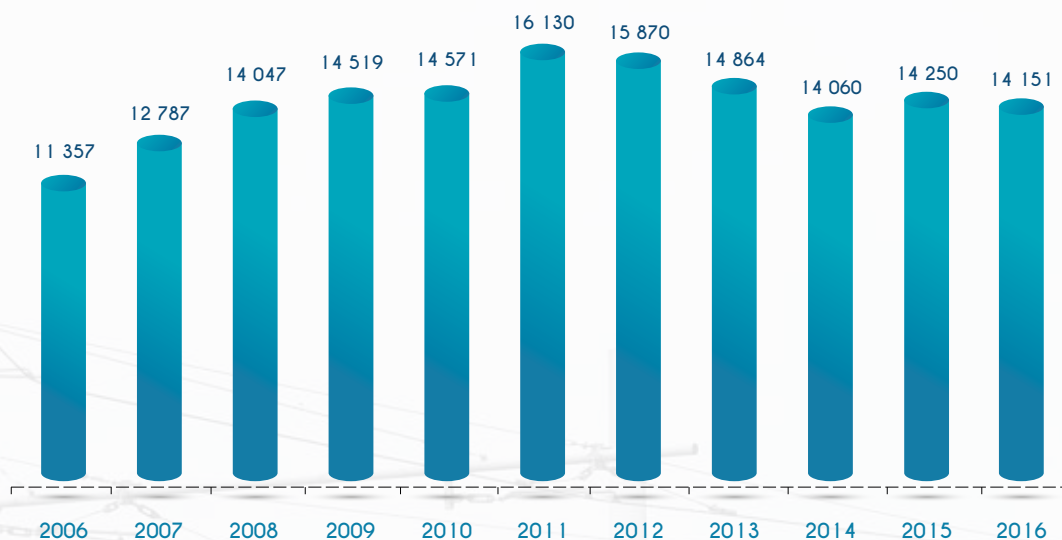


Indicateurs du secteur BTP en 2016

Evolution de la consommation nationale de ciment (en milliers de tonnes)

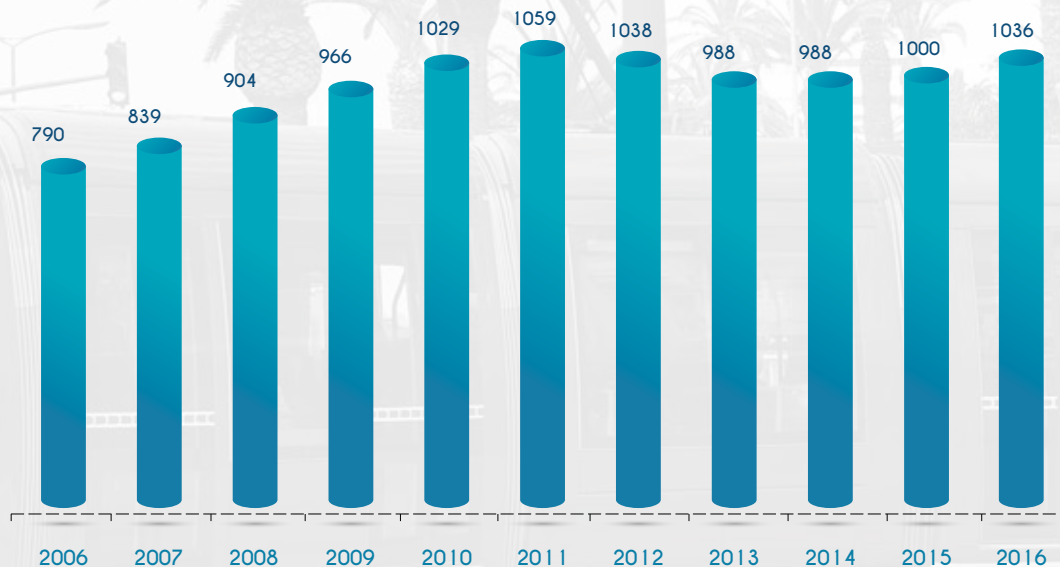
L'évolution du secteur de l'immobilier est fortement corrélée à l'industrie du ciment. En effet, près de 80% de la consommation nationale de ciment est destinée au secteur du logement.

La consommation de ciment accuse un léger recul de 1% par rapport à 2015.



Evolution des emplois au sein du secteur BTP (en milliers de postes)

Selon le HCP, le secteur du BTP emploie à fin 2016 plus d'un million de personnes, en augmentation de 3,6% par rapport à 2015.



Transactions et indice de prix dans l'immobilier au Maroc en 2016

Analyse par type de bien

Immobilier résidentiel :

Les prix de l'immobilier résidentiel ont augmenté de 0,2%, en 2016 sous l'effet de la hausse de 0,2% des prix des appartements ainsi que l'augmentation de 4,4% des prix des villas et ce malgré la baisse des prix des maisons de 0,4%.

Les transactions immobilières se sont accrues de 7,9% en 2016, suite à la hausse de 8,0% des ventes des appartements et la hausse des transactions de 6,7% des villas et 7,8% des ventes de maisons.

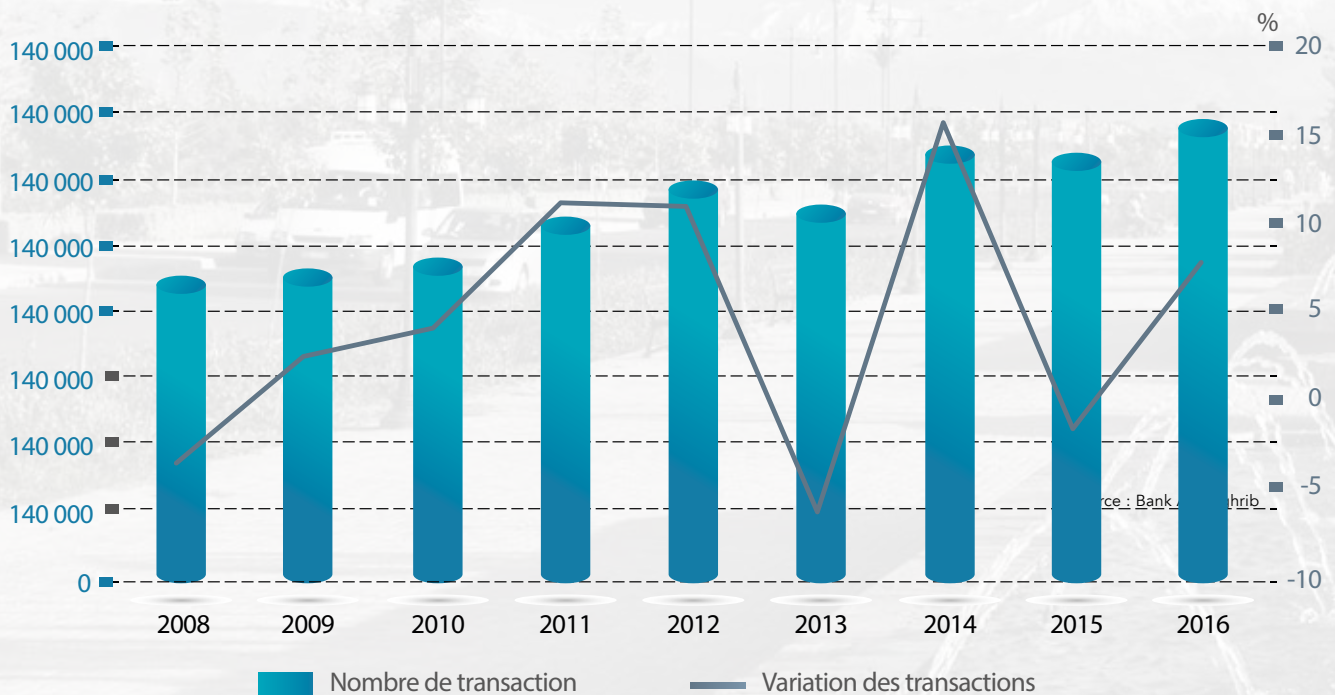
Foncier :

Les prix du foncier ont augmenté de 2,1% ainsi que le nombre de transaction qui s'est accru de 9,1%.

Biens commerciaux :

Les prix des locaux commerciaux et bureaux ont augmenté de 4,7% en 2016. Les transactions ont connu une hausse de 7,4%.

Evolution annuelle du nombre de transactions



Analyse par villes

Immobilier résidentiel en 2016 :

Casablanca :

Augmentation des transactions +4,0% mais une baisse des prix de -3,8%.

Rabat :

Net amélioration des transactions avec +27,4%, une augmentation des prix +2,1%.

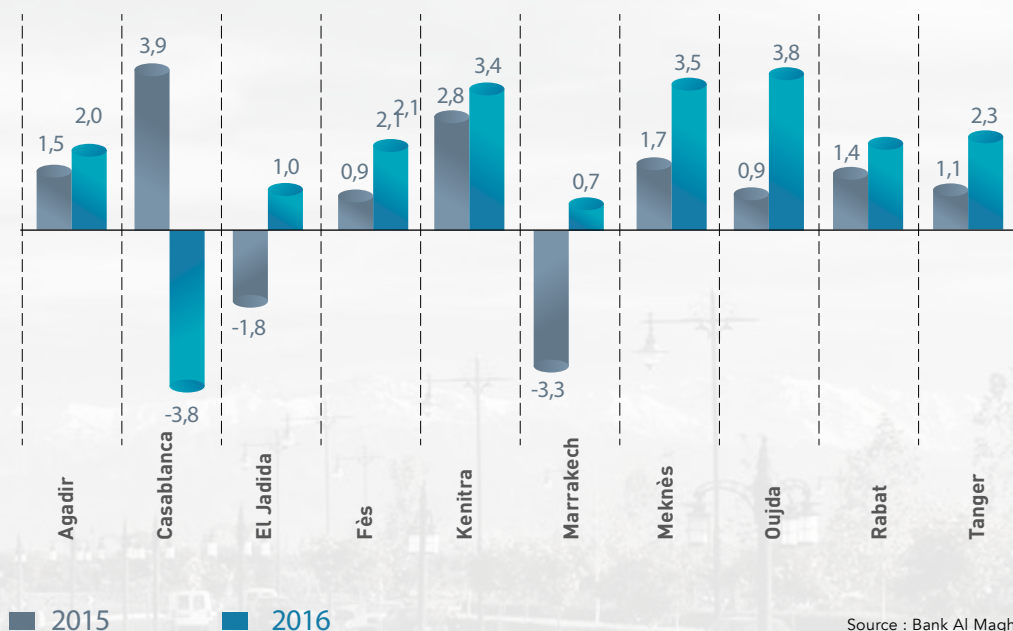
Marrakech :

Baisse des transactions dans le résidentiel de -8,6%, une légère hausse des prix de +0,7%.

Tanger :

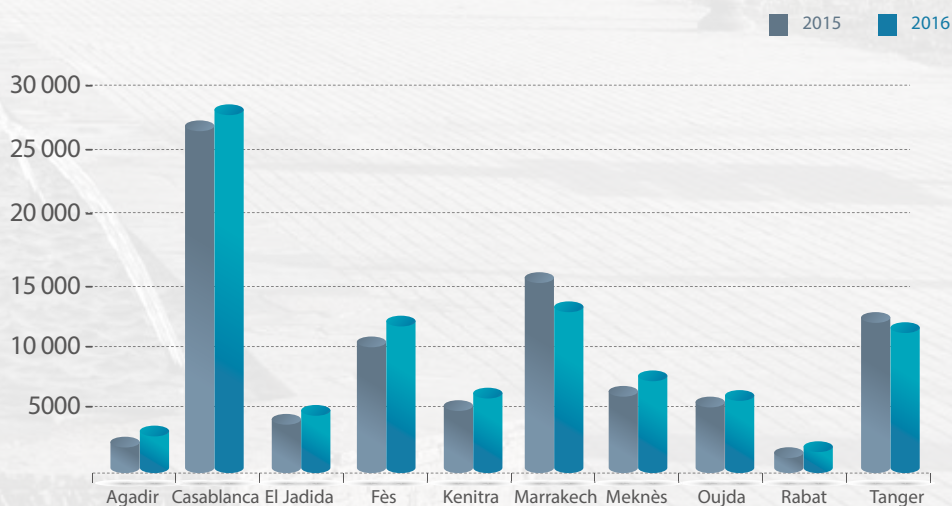
Repli des transactions dans le résidentiel de -5,6%, une hausse des prix +2,3%.

Indice des prix par ville (Variation en %)



Source : Bank Al Maghrib

Nombre de transactions par ville

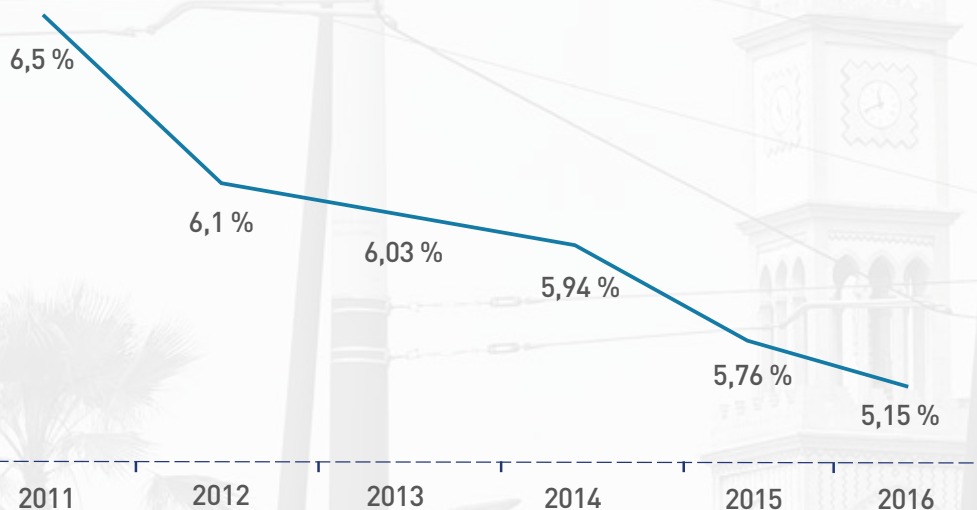


2. Environnement financier

Les établissements bancaires continuent à apporter leur soutien aux acquéreurs de logements à travers des taux d'intérêt en baisse et un encours de crédit en hausse continu.

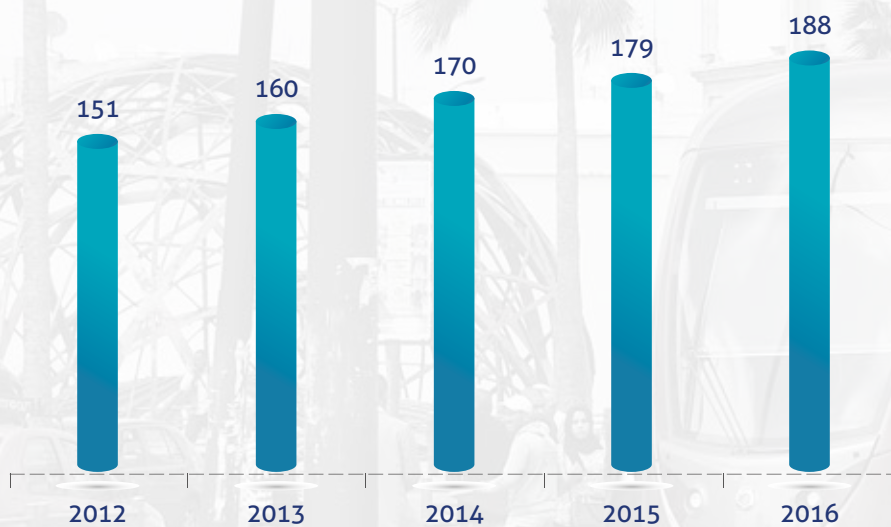
Le taux moyen de crédit a en effet reculé passant de 5,76% en 2015 à 5,15% à 2016 et l'encours de crédit aux acquéreurs s'est accru de 5,0% en 2016.

Taux de crédit immobilier en %



Source : Bank Al Maghrib

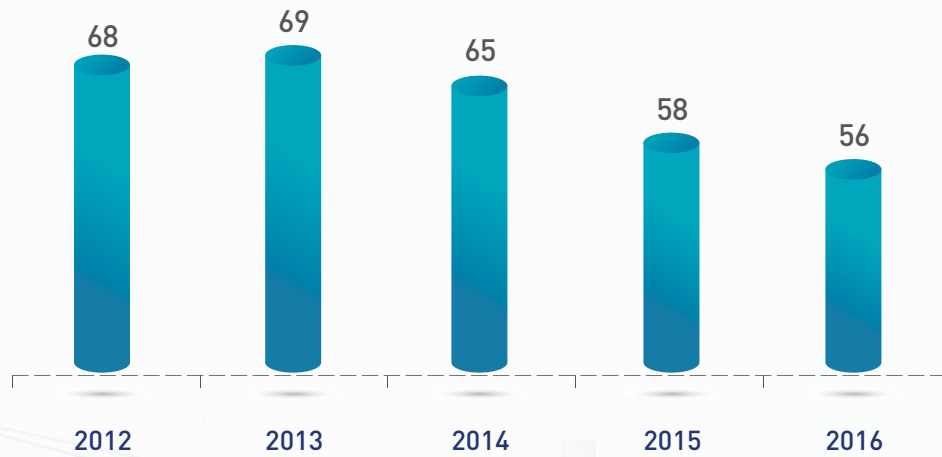
Encours de crédit aux acquéreurs en MMAD



Source : Bank Al Maghrib

Encours de crédit aux promoteurs immobilier en MMAD

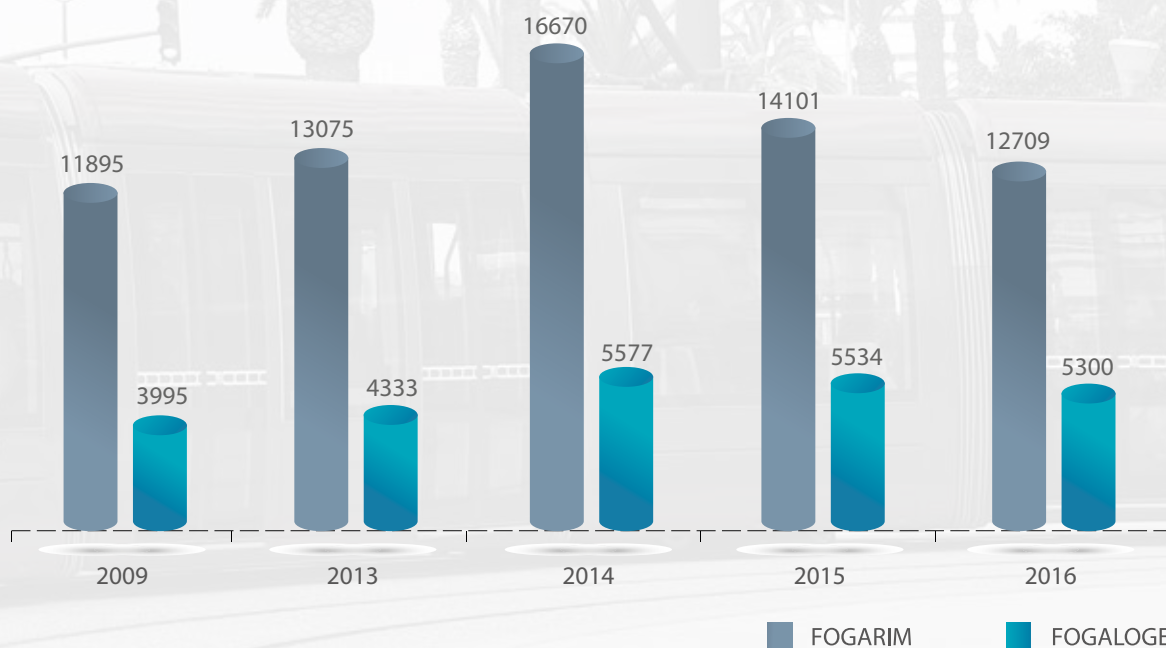
D'autre part, l'encours des crédits aux promoteurs immobiliers ont connu une baisse de -3% entre 2015 et 2016. Cette baisse est notamment expliquée par la baisse des mises en chantiers lors de de la période 2013-16.



Source: Bank Al Maghrib

Evolution du nombre de ménages bénéficiant de garanties Fogarim et Fogaloge

En 2016, FOGARIM a garanti 12.709 prêts contre 14.101 prêts en 2015, soit une baisse de -10%. La garantie FOGALOGUE a enregistré une quasi-stagnation des dossiers garantie avec 5.300 prêts en 2016 contre 5.534 prêts en 2016.

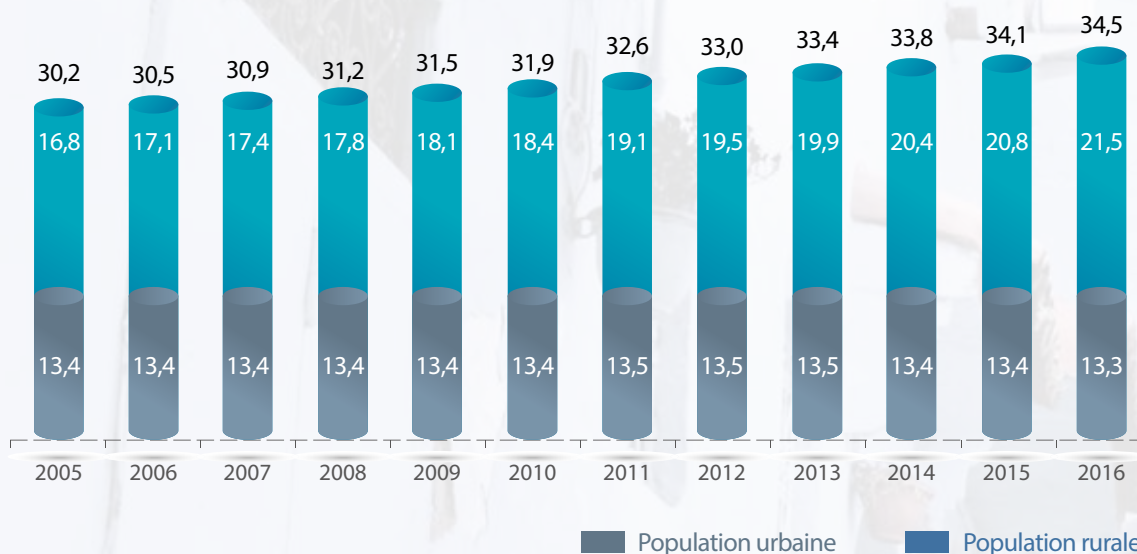


Source: Ministère de l'habitat et de la politique de la ville et CCG

3. Analyse de la demande

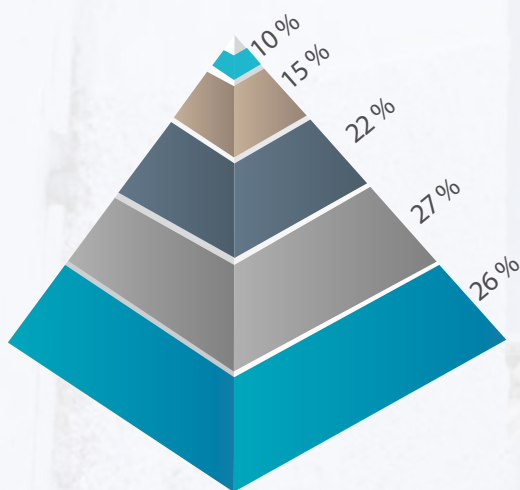
La demande de logements reste forte soutenue par l'urbanisation de la population ainsi que la démographie. L'effet combiné de ces deux éléments a augmenté la population urbaine au Maroc en 2016 de près de 700 000 personnes selon le Haut-Commissariat au Plan.

Urbanisation de la population (en millions d'habitants)



Source: Haut-Commissariat au Plan

Au regard de la pyramide des âges de la population marocaine, il est à anticiper une demande de logement qui s'intensifierait. Selon le Haut-Commissariat au Plan, la population âgée entre 30 et 45 ans représentant une la majorité des primo-accédant est de 7 millions de personnes. Quant à la population dont la tranche d'âge est entre 15 et 30 ans, et qui sera le vecteur principale de la demande à moyen terme, représente près de 9 millions personnes.

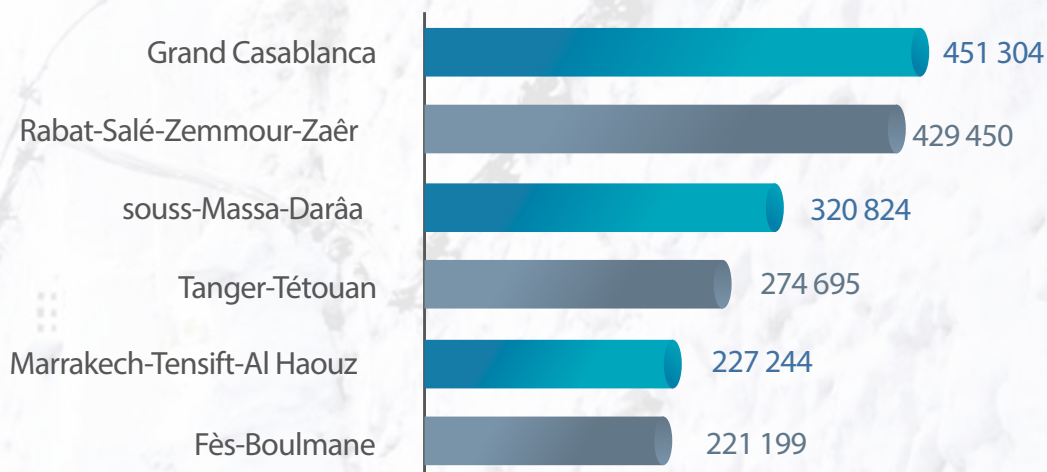


Moins de 15 ans Entre 30 et 45 ans Plus de 60 ans
 Entre 15 et 30 ans Entre 45 et 60 ans

Source: Haut-Commissariat au Plan

Cette demande est néanmoins disparate selon les régions et présente une forte concentration dans l'axe Casablanca-Rabat mais aussi des grandes métropoles tel que Agadir, Tanger, Marrakech et Fes. On estime que 50% de la demande urbaine se situe dans le Grand Casablanca.

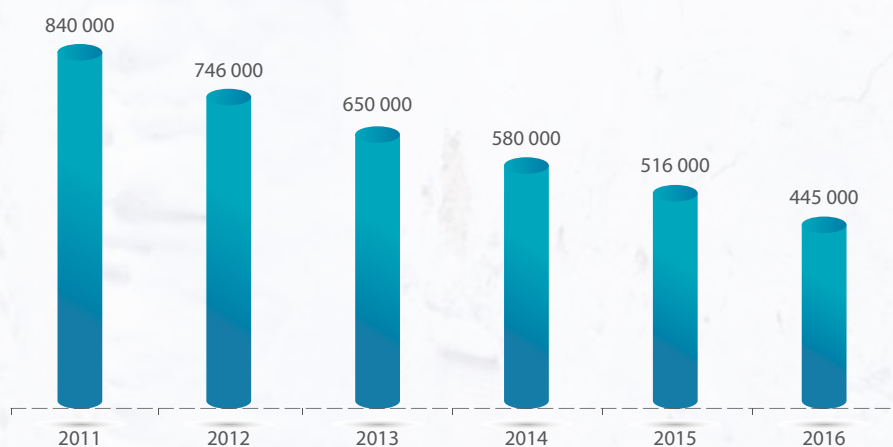
Besoin en logements dans les 6 premières régions (2000-2015)



Source: Ministère de l'habitat et de la politique de la ville

Déficit de logements sur la période 2011-2016 (en unités)

Malgré la politique volontariste pour encourager la production de logements, le déficit global ne s'est résorbé que de 71 000 unités entre 2015 et 2016, selon le Ministère de l'habitat et de la politique de la ville. Le déficit de logements est passé de 840 000 unités en 2011 à 445 000 unités en 2016. Il est à noter que cet indicateur englobe aussi le besoin de restructurations divers (le besoin en équipements, le besoin pour la résorption des bidonvilles, l'habitat menaçant ruine et l'habitat insalubre) en plus du déficit liée à la demande de logement additionnel.

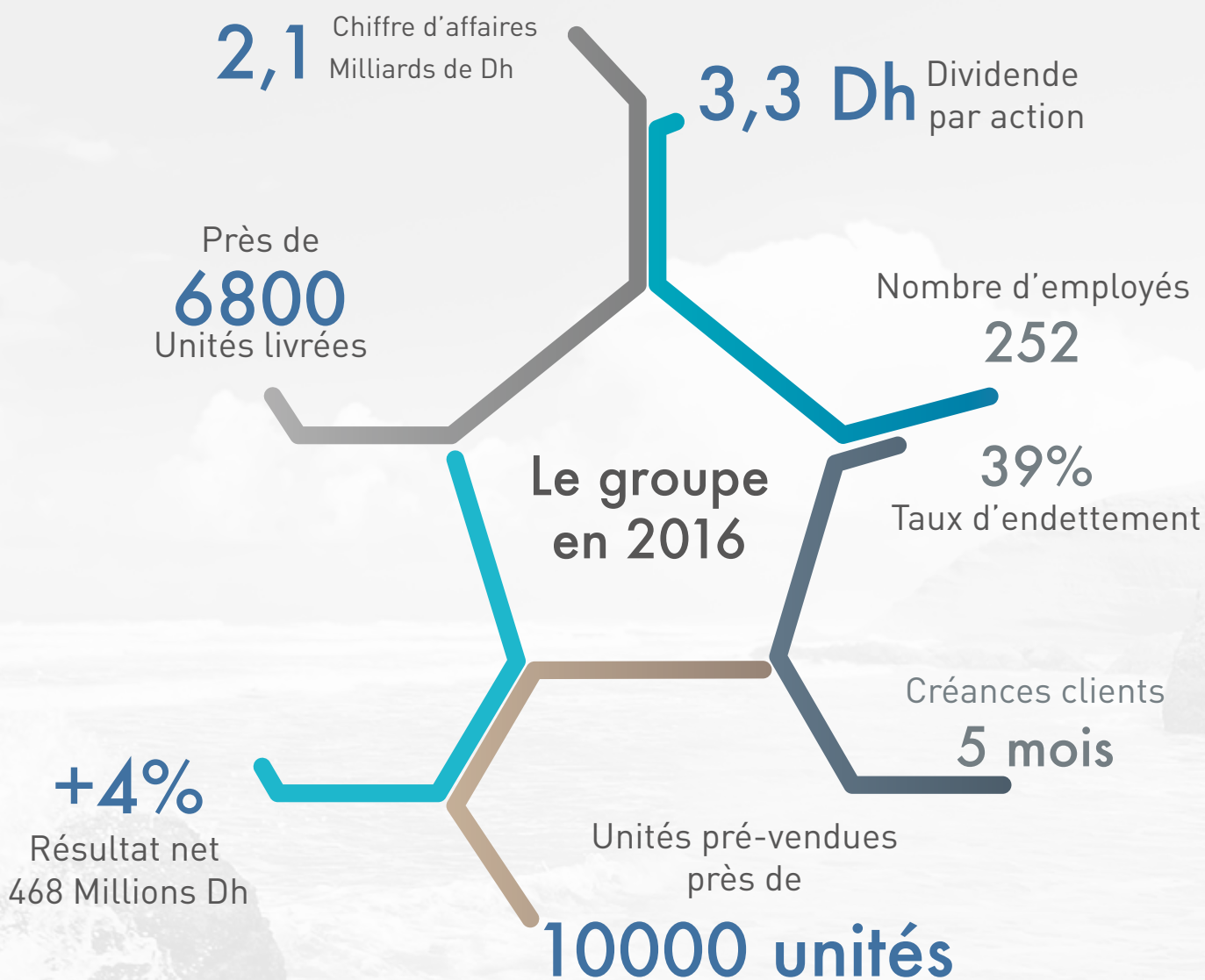


Source: Ministère de l'habitat et de la politique de la ville

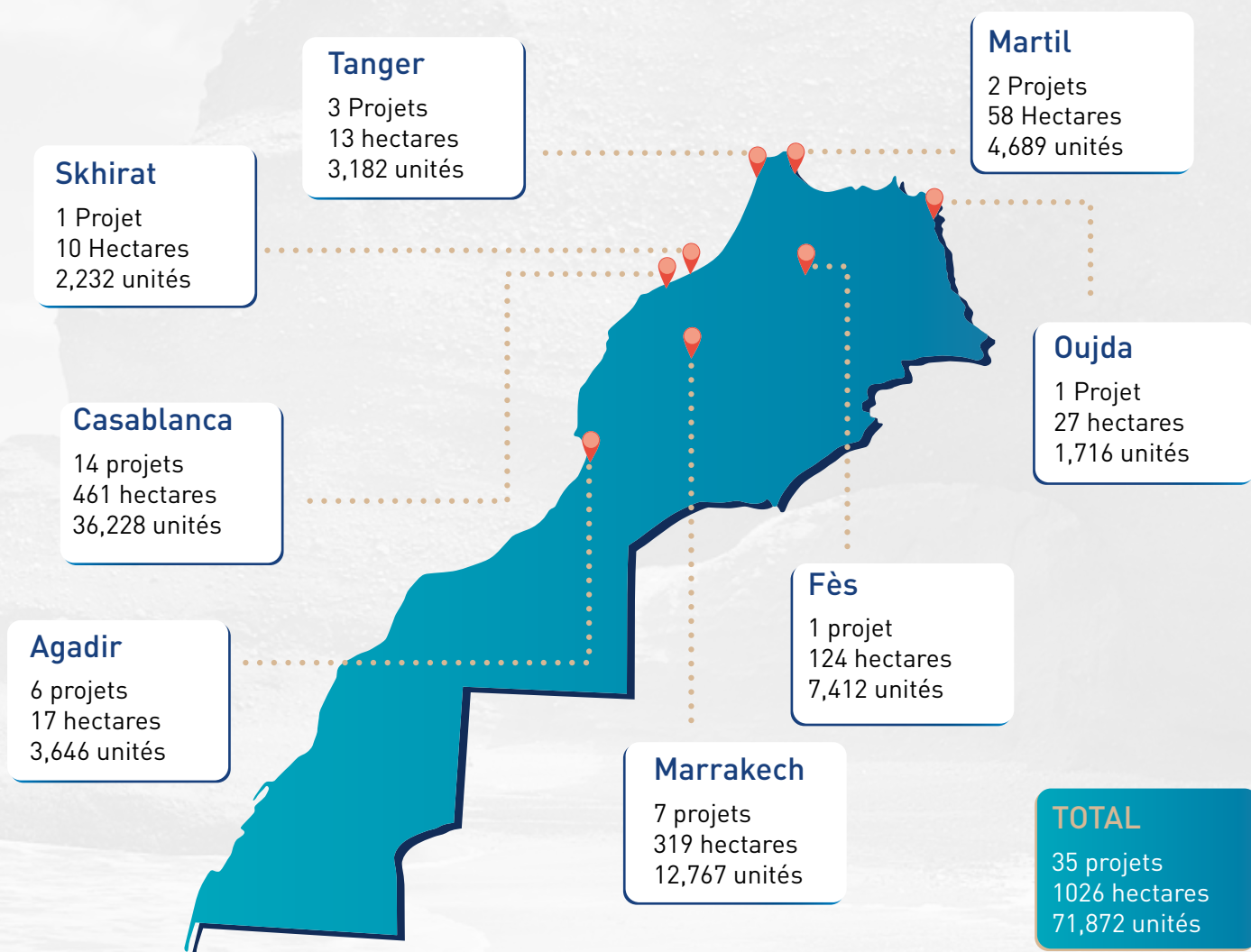


Activité de Résidences Dar SAADA en 2016





Résidences DAR SAADA, un acteur majeur du royaume



Performance opérationnelle de Résidences Dar Saada

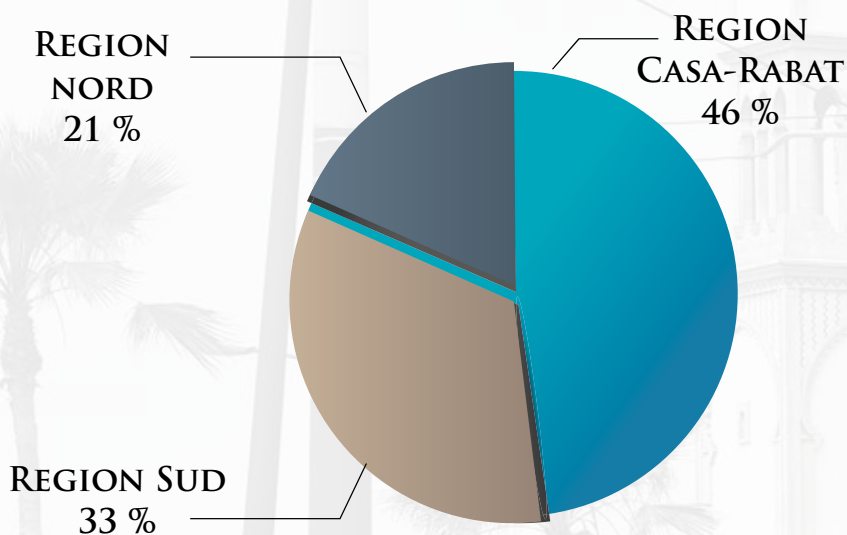
Reserve foncière

Résidences Dar Saada a poursuivi la consolidation de sa réserve foncière durant l'exercice 2016. La société a donc acquis un terrain à Martil de 37 ha destiné à de l'habitat moyen standing.

La réserve foncière totale du groupe Résidences Dar Saada s'élève ainsi à 1 026 ha à fin 2016.

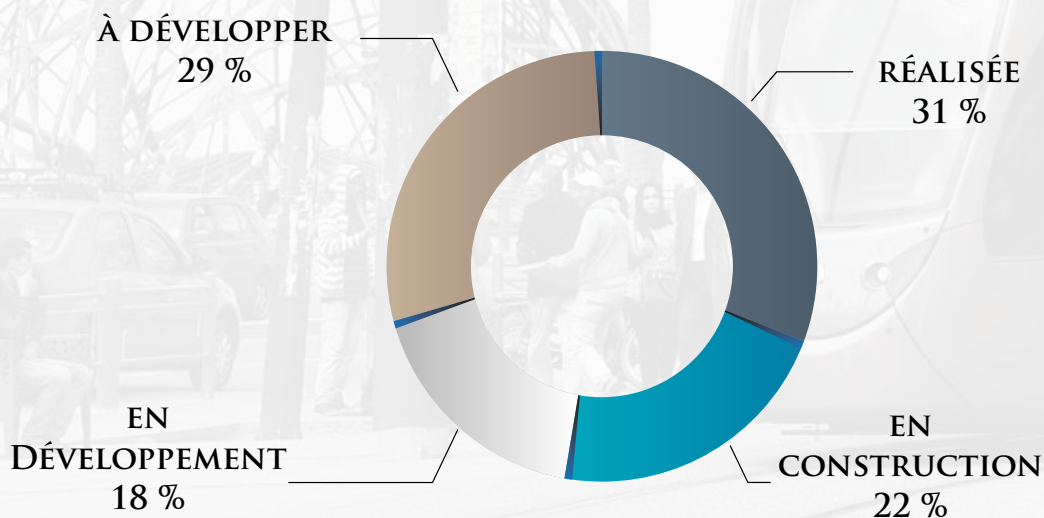
La répartition de la réserve foncière par région* se présente comme suit :

La répartition de la réserve foncière par région* se présente comme suit :



*Region Centre Nord : Tanger, Martil, Oujda et Fes
Region Sud : Marrakech et Agadir

La répartition de la réserve foncière par état d'avancement se présente comme suit :



Présentation des projets (terrain et consistance)

Projet	Société portant le projet	Superficie (en ha)	Offre globale (en unités)	Démarrage de la commercialisation	Démarrage de la livraison
Projets réalisés		314	37 958		
Casablanca		136	16 196		
Mediouna (lotissement)	RDS SA	11	394	2 008	2 010
Jnane Nouaceur	RDS SA	19	3 265	2 008	2 011
Fadaat Rahma	RDS SA	14	1 913	2 011	2 013
Fadaat Elyassamine	RDS SA	4	799	2 012	2 014
Manazil Mediouna	RDS SA	5	1 230	2 014	2 016
Oulad Azzouz (tranches réalisées)	RDS SA	53	6 855	2 012	2 014
Jnane El Menzeh (tranches réalisées)	RDS SA	23	396	2 012	2 015
Dyar Al Ghofrane (tranches réalisées)	RDS SA	7	1 344	2 013	2 016
Fès		74	4 413		
Bouhayrat Saiss (tranches réalisées)	RDS SA	74	4 413	2 012	2 013
Marrakech		73	10 032		
Saada I	RDS SA	24	3 647	2 003	2 006
Saada II	RDS SA	3	794	2 006	2 009
Tamensourt (Saada III)	RDS SA	18	3 269	2 008	2 010
Dyar Marrakech	RDS SA	1	653	2 010	2 013
Targa Garden	RDS SA	21	313	2 007	2 010
Targa Resort (tranches réalisées)	RDS SA	7	1 356	2 013	2 015
Agadir		15	3 339		
Adrar Ilôt 5	RDS SA	2	403	2 010	2 014
Adar Ilôt 8	RDS SA	1	724	2 010	2 012
Adar Ilôt 9	RDS SA	3	513	2 010	2 013
Adrar Anza	RDS SA	1	400	2 010	2 014
Nzaha	RDS SA	8	1 299	2 010	2 012
Tanger		13	3 182		
Jardins de l'Atlantique (Ilôt 19)	RDS SA	5	1 063	2 009	2 014
Dyar El Boughaz (Ilôt 20)	RDS SA	4	770	2 009	2 014
Dyar El Boughaz (Ilôt 14)	RDS SA	4	1 349	2 012	2 015
Skhirat		4	796		
Jawharat Skhirat (tranches réalisées)	Excellence Immo IV	4	796	2 013	2 015
Projets en construction		228	17 574		
Casablanca		128	8 503		
Oulad Azzouz	RDS SA	15	1 068	2 012	2 014
Jnane El Menzeh	RDS SA	33	562	2 012	2 015
Dyar Al Ghofrane	RDS SA	31	2 474	2 013	2 016
Panorama	RDS SA	28	3 344	2 014	2 017
Tamaris	RDS SA	21	1 055	2 016	2 018
Fès		50	2 999		
Bouhayrat Saiss	RDS SA	50	2 999	2 012	2 013
Marrakech		5	530		
Targa Resort	RDS SA	5	530	2 013	2 015
Skhirat		6	1 436		
Jawharat Skhirat	Excellence Immo IV	6	1 436	2 013	2 015
Oujda		27	1 716		
Oujda	Sakan Colodor	27	1 716	2 014	2 017
Martil		11	2 390		
Martil 1	Badalona	11	2 390	2 014	2 017
Projets en développement		186	16 340		
Casablanca		157	11 529		
Sania	RDS V	22	2 251	2 013	2 020
Arraha	RDS IV	16	2 402	2 018	2 020
Laassilate	RDS SA	115	5 830	2 018	2 020
Ben Tachfine	RDS VII	4	1 046	2 017	2 018
Agadir		3	307		
Adrar Ilôt 8 extension	RDS SA	3	307	2 018	2 020
Marrakech		16	2 205		
Azzouzia	RDS SA	16	2 205	2 018	2 020
Martil		10	2 299		
Martil 2	RDS SA	10	2 299	2 016	2 018
S/Total projets immobiliers		728	71 872		

Performance commerciale en 2016

La commercialisation des projets continue à connaître un rythme soutenu atteignant sur l'exercice 4 133 unités commercialisées dont la moitié se situe dans l'axe Rabat-Casablanca (50%).

Regions	Unités prévendues en 2016	Part des commercialisations
Région Casablanca- Rabat	2 050	50%
Région Nord	1 450	35%
Région Sud	633	15%
Total	4 133	100%

Les projets commercialisés en 2016 abritent principalement des logements sociaux.

Type de bien	Unités prévendues en 2016	Part des commercialisations
Social	2 640	64%
FVIT	350	8%
Lots	601	15%
Moyen standing (villas et appartements)	251	6%
Commerces et autres	258	7%
Total	4 133	100%

Taux de pré-commercialisation et unités achevées

Projet	Budget d'investissement (MDH)	Unités achevées au 31/12/2016	unités restantes	% d'avancement 2016	% de commercialisation
Agadir	727	3 339	307		
Nzaha	228	1 299	0	100%	71%
Adar Ilôt 8	113	724	0	100%	100%
Adar Ilôt 9	183	513	0	100%	68%
Adrar Ilôt 5	77	403	0	100%	100%
Adrar Anza	57	400	0	100%	93%
Adrar Ilôt 8 extension	69	0	307	0%	0%
Casablanca	10 296	16 196	20 032		
Mediouna (lotissement)	357	394	0	100%	100%
Jnane Nouaceur	667	3 265	0	100%	98%
Fadaat Rahma	517	1 913	0	100%	90%
Oulad Azzouz	1 853	6 855	1 068	82%	97%
Fadaat Elyassamine	170	799	0	100%	96%
Jnane Al Menzeh	853	396	562	41%	91%
Manazil Mediouna	250	1 230	0	100%	93%
Dyar Al Ghofrane	1 045	1 344	2 474	35%	79%
Panorama	613	0	3 344	0%	84%
Sania	540	0	2 251	0%	8%
Arraha	486	0	2 402	0%	0%
Laassilate	1 217	0	5 830	0%	0%
Tamaris	923	0	1 055	0%	62%
Ben Tachfine	805	0	1 046	0%	0%
Fès	1 183	4 413	2 999		
Bouhairat Saiss	1 183	4 413	2 999	60%	64%
Marrakech	2 506	10 032	2 735		
Saada I	490	3 647	0	100%	100%
Saada II	149	794	0	100%	99%
Tamensourt (Saada III)	578	3 269	0	100%	94%
Dyar Marrakech	103	653	0	100%	100%
Targa Garden	428	313	0	100%	66%
Targa Resort	353	1 356	530	72%	93%
Azzouzia	405	0	2 205	0%	0%
Skhirat	422	796	1 436		
Skhirat	422	796	1 436	36%	78%
Tanger	720	3 182	0		
Jardins de l'Atlantique (Ilôt 19)	354	1 063	0	100%	58%
Dyar El Boughaz (Ilôt 20)	133	770	0	100%	92%
Dyar El Boughaz (Ilôt 14)	233	1 349	0	100%	81%
Oujda	368	0	1 716		
Oujda	368	0	1 716	0%	51%
Martil	990	0	4 689		
Martil 1	480	0	2 390	0%	100%
Martil 2	510	0	2 299	0%	85%
Total	17 212	37 958	33 914		

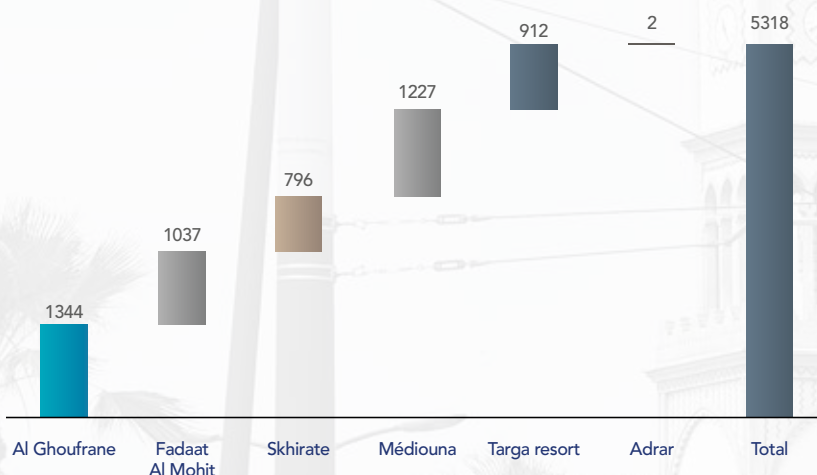
Mises en chantier et achèvements en 2016

5 174 unités ont été mises en chantier durant l'année 2016 :

- Fadaat Al Mohit : 248 unités
- Dyar Al Ghoufrane : 409 unités
- Tamaris : 270 unités
- Fadaat Al Mohit II : 1 902 unités
- Playa Martil : 1 289 unités
- Jnane Al Khair : 269 unités
- Skhirate : 359 unités
- Targa resort : 428 unités

En parallèle, la production a continué sur les autres projets en construction. A fin 2016, le nombre cumulés des unités produites s'élevait à c.37 670 unités dont 5 318 unités achevées durant l'année 2016.

Unités achevées durant l'année 2016 par projet

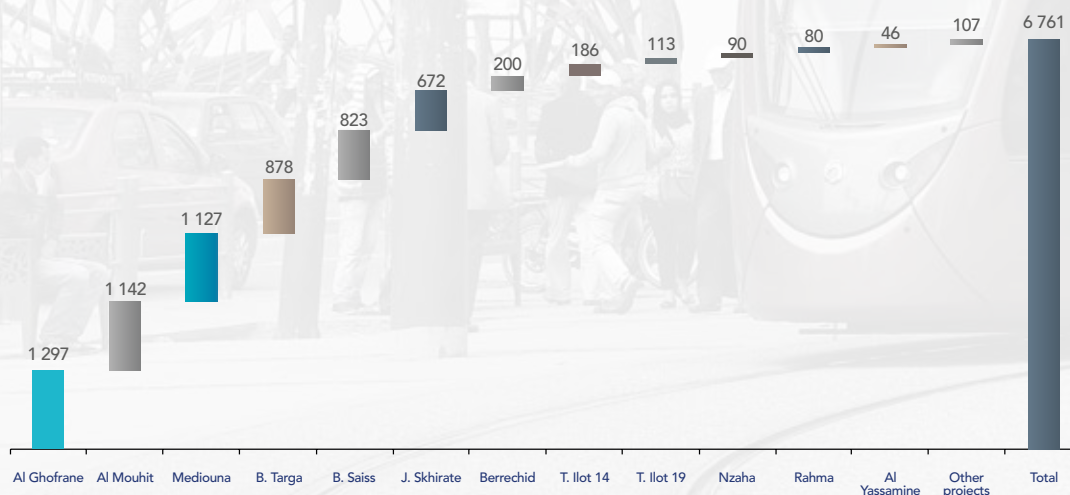


D. Volet livraison

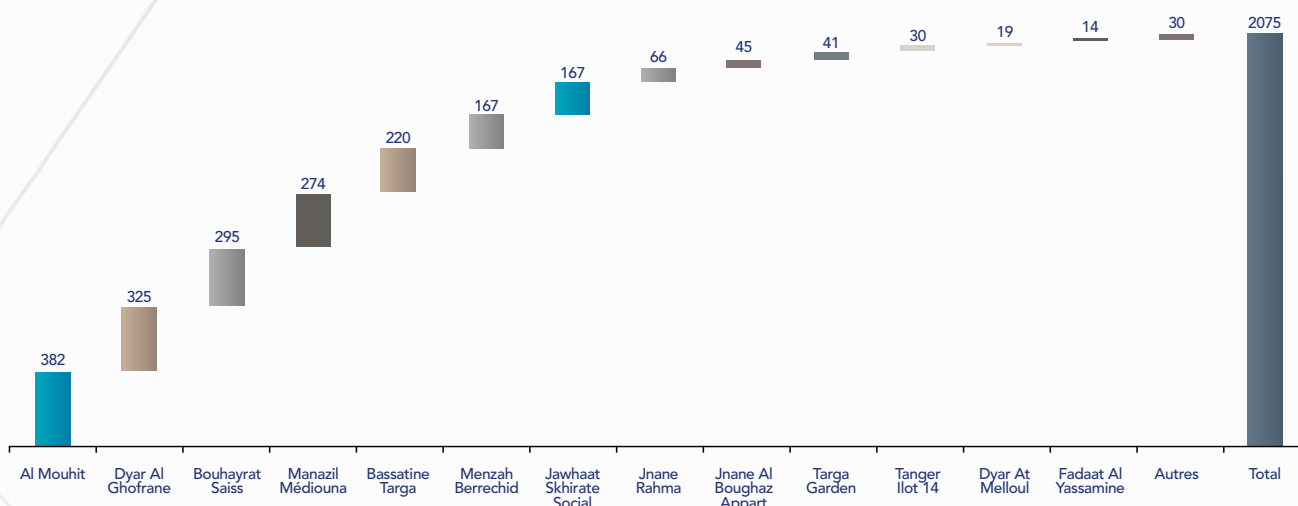
En 2016, Résidences Dar Saada a livré 6 761 unités réalisant ainsi un chiffre d'affaires de 2 075 millions DH. Ainsi, le chiffre d'affaires 2016 est en hausse de 19% par rapport à celui de 2015 (1 746 millions DH).

Les principaux projets livrés sont : Dyar Al Ghoufrane, Fadaat Al Mohit, Manazil Mediouna (Casablanca), Targa Resort (Marrakech), Bouhayrat Saiss (Fès) et Jawharat Skhirat (Skhirat)

Livraisons 2016 par projet en unités



Livraisons 2016 par projet en millions DH



La région centre (Axe Rabat- Casablanca représente 68% des unités livrées. La répartition du chiffre d'affaires par région se présente ainsi :

Chiffres d'affaires et unités livrées par région

Région	Chiffre d'affaire en MHD	Nombre d'unités	%des unités livrées totales
Rabat - Casablanca	1403	4566	68%
Région Nord	370	1122	17%
Région Sud	302	1073	16%
Total	2075	6761	100%

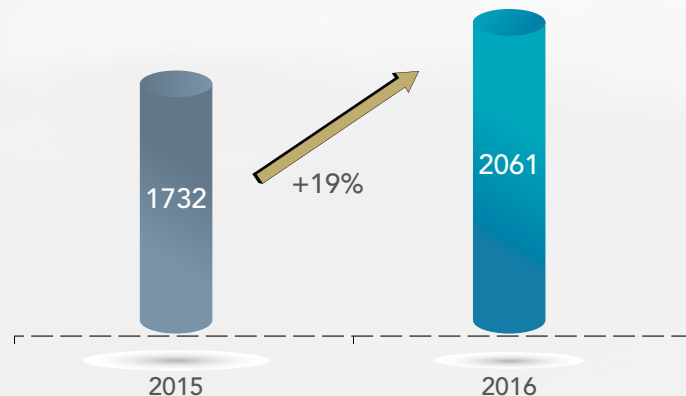
Les unités d'habitat social constituent le type de bien la plus livré par Résidences Dar Saada en 2016 avec 73% des unités livrées. Les lots suivent avec 16% des unités livrées.

Chiffres d'affaires et unités livrées par type de bien

Type d'unités	Chiffre d'affaire en M HD	Nombre d'unités	%des unités livrées
Social	232	4 927	73%
Lot de terrain	23	161	2%
Moyen standing	79	195	3%
Villa	611	1067	16%
FVIT	42	38	1%
Commerce et équipement	88	373	6%
Total général	2075	6 761	100%

Financement

L'endettement bancaire à long terme augmente de 13% à 2 811 millions dirhams entre 2015 et 2016. L'endettement bancaire s'élève à 2,1 milliards dirhams, comme le montre le graphe suivant :



2. Perspectives d'avenir de la Société

Résidences Dar Saada est devenu un acteur majeur du logement social et moyen standing au niveau national et compte désormais profiter de cette expérience pour consolider sa position au Maroc et se développer à l'international. Les principales orientations stratégiques de Résidences Dar Saada sur les prochaines années s'articulent autour des axes suivants :

- Accélération des projets en cours

La Société poursuit une stratégie de développement marquée par le lancement de plusieurs projets, portés par une réserve foncière de qualité et exploitable inscrite dans son bilan, qui participeront à la consolidation de la position de Résidences Dar Saada dans le secteur que ce soit dans le logement social ou dans le logement moyen standing.

Diversification à l'international

Dans le cadre de sa politique de développement, Résidences Dar Saada poursuit une stratégie de diversification géographique en vue de devenir un acteur majeur dans la promotion immobilière au niveau continental.

Au niveau de l'Afrique subsaharienne, la société envisage de poursuivre l'ouverture de nouveaux chantiers dans les projets qui répondent à ses critères de développement. Actuellement, la société est engagée sur des projets en Côte d'Ivoire et au Gabon qui sont en cours d'études.

- Maintien d'une réserve foncière de qualité

La politique d'acquisition de la réserve foncière de Résidences Dar Saada obéit au maintien d'un équilibre à multiples paramètres afin de tenir compte notamment de : la consommation de sa réserve en cours d'exploitation, de son rythme de production, de ses capacités financières et enfin de l'adéquation des opportunités d'acquisitions avec sa stratégie de commercialisation et ses objectifs de rentabilité. Aussi, bien que la société identifie de manière récurrente des opportunités d'acquisitions de fonciers, les seules limites à ces acquisitions résident dans la volonté du management à respecter les critères stratégiques prédéfinis ci-dessus ainsi que la maîtrise de la capacité financière à développer ces investissements.

- Poursuite des chantiers organisationnels

Dans la continuité des changements organisationnels intervenus depuis 2010 au sein de Résidences Dar Saada, la Société compte poursuivre un certain nombre de chantiers structurels en vue d'asseoir de manière plus prononcée son institutionnalisation et d'instaurer de meilleures pratiques opérationnelles et en matière de gouvernance et de satisfaction client.



Performance Financière de Résidences Dar SAADA En 2016

Filiales et participations

Prises de participation réalisées au cours de l'exercice

En 2016, Résidences Dar Saada a procédé à l'acquisition d'une nouvelle filiale, Al Borj Al Ali, dont les caractéristiques se présentent ainsi :

- Capital : 100 000 DH
- Forme : SARL
- Objet : Promotion immobilière

Elle a pour objectif de construire un projet immobilier sur 37ha.

Activité des filiales durant l'exercice

Le périmètre de consolidation du groupe Résidences Dar Saada intègre 8 filiales à fin 2016 et se présente comme suit :

Société	% Intérêt		Méthode de consolidation
	2016	2015	
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	97,00%	97,00%	Globale
Saada Cote d'Ivoire	100,00%	100,00%	Globale
Saada Gabon	100,00%	100,00%	Globale
Résidence Dar Saada VII	99,00%	99,00%	Globale
Al Borj Al Ali	99,90%	-	Globale

L'activité des filiales de Résidences Dar Saada se résume comme suit :

- Poursuite de la production sur les filiales Badalona, Excellence Immo IV et Sakan Colodor.
- La société Excellence Immo IV a commencé à livrer ses produits en 2016.

Analyse des comptes et résultats de la société en 2016

Dans cette partie, nous vous présentons les états de synthèse sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 que nous soumettons à votre approbation. Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces documents sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles adoptées pour les exercices précédents

Analyse des comptes sociaux a. Analyse du CPC

En dirhams

	OPERATIONS		Totaux de L'exercice 31/12/16 3 = 1 + 2	Totaux de L'exercice Précédent 31/12/15
	Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES SOCIAL				
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00
* Ventes de biens et services produits	1 921 519 894,07	0,00	1 921 519 894,07	1 754 670 992,53
* Variation de stocks de produits (1)	-403 889 205,65		-403 889 205,65	-261 622 773,77
* Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	0,00	0,00	0,00	0,00
* Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres produits d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises d'exploitation: Transfert de charges	9 773 595,61	0,00	9 773 595,61	1 251 453,20
Total I	1 527 404 284,03	0,00	1 527 404 284,03	1 494 299 671,96
II CHARGES D'EXPLOITATION				
* Achats revendus(2) de marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
* Achats consommés(2) de matières et fournitures et trav.	825 128 187,04	2 420,71	825 130 607,75	759 898 646,36
* Autres charges externes	114 891 082,92	56 884,79	114 947 967,71	115 579 315,47
* Impôts et taxes	31 490 176,45	4 358,88	31 494 535,33	31 936 483,58
* Charges de personnel	71 916 489,86	105 067,48	72 021 557,34	67 582 321,99
* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Dotations d'exploitation	17 517 948,40	0,00	17 517 948,40	20 136 928,96
Total II	1 060 943 884,67	168 731,86	1 061 112 616,53	995 133 696,36
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			466 291 667,50	499 165 975,60
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Gains de change	0,00	0,00	0,00	9 794,43
* Intérêts et autres produits financiers	30 063 590,51	0,00	30 063 590,51	30 832 459,10
* Reprises financier : transfert charges	131 232 133,24	0,00	131 232 133,24	124 622 027,10
Total IV	161 295 723,75	0,00	161 295 723,75	155 464 280,63
V CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	159 345 830,35	0,00	159 345 830,35	157 055 819,39
* Pertes de change	1 333,05	0,00	1 333,05	17 290,55
* Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
* Dotations financières	7 573,65	0,00	7 573,65	0,00
Total V	159 354 737,05	0,00	159 354 737,05	157 073 109,94
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			1 940 986,70	-1 608 829,31
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			468 232 654,20	497 557 146,29
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	211 932,81	0,00	211 932,81	66 666,67
* Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
* Reprises sur subventions d'investissement	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres produits non courants	44 078,51	12 252,93	56 331,44	428 767,06
* Reprises non courantes ; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
Total VIII	256 011,32	12 252,93	268 264,25	495 433,73
IX CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immob. cédées	23 109,39	0,00	23 109,39	81 078,41
* Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres charges non courantes	8 612 935,51	0,00	8 612 935,51	13 792 351,41
* Dotations non courantes aux amort. et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0,00
Total IX	8 636 044,90	0,00	8 636 044,90	13 873 429,82
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-8 367 780,65	-13 377 996,09
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			459 864 873,55	484 179 150,20
XII IMPÔTS SUR LES BENEFICES	32 024 550,00	0,00	32 024 550,00	25 726 640,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			427 840 323,55	458 452 510,20
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 688 968 272,03	1 650 259 386,32
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)			1 261 127 948,48	1 191 806 876,12
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			427 840 323,55	458 452 510,20

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

2) Achats revendu ou consommés : achats - variation de stocks

- Chiffre d'affaires :

En 2016, la société Résidences Dar Saada a réalisé un chiffre d'affaires de 1 922 M DH contre 1 755 millions DH, soit une hausse de 9,5%.

- Résultat net

Le résultat net a connu un recul de 6,7%, passant de 458 millions DH en 2015 à 428 millions DH en 2016.

Analyse du Bilan

En Dirhams

ACTIF SOCIAL		EXERCICE			EX . PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net 31/12/2016	Net 31/12/2015
ACTIF IMMOBILISE	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	62 816 290,64	37 524 794,49	25 291 496,15	31 049 564,18
	* Frais préliminaires	37 888 750,45	25 973 250,28	11 915 500,17	20 141 250,26
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	24 927 540,19	11 551 544,21	13 375 995,98	10 908 313,92
	* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	11 214 572,36	3 339 659,73	7 874 912,63	6 225 004,71
	* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	6 512 572,36	3 339 659,73	3 172 912,63	1 523 004,71
	* Fonds commercial	4 702 000,00	0,00	4 702 000,00	4 702 000,00
	* Autres immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	31 827 392,69	15 708 732,13	16 118 660,56	18 254 811,13
* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00	
* Constructions	18 374 476,83	7 597 640,17	10 776 836,66	12 078 086,00	
* Installations techniques, matériel et outillage	1 367 796,65	479 101,47	888 695,18	778 398,33	
* Matériel transport	268 411,37	197 169,50	71 241,87	60 688,67	
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	11 816 707,84	7 434 820,99	4 381 886,85	5 337 638,13	
* Autres immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	
* Immobilisations corporelles en cours	0,00	0,00	0,00	0,00	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	355 858 963,36	0,00	355 858 963,36	258 303 394,62	
* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
* Autres créances financières	2 113 758,96	0,00	2 113 758,96	1 453 758,96	
* Titres de participation	353 745 204,40	0,00	353 745 204,40	256 849 635,66	
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00	
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)	0,00		0,00	0,00	
* Diminution des créances immobilisées	0,00		0,00	0,00	
* Augmentation des dettes financières	0,00		0,00	0,00	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	461 717 219,05	56 573 186,35	405 144 032,70	313 832 774,64	
ACTIF CIRCULANT	STOCKS (F)	4 507 120 712,71	0,00	4 507 120 712,71	4 777 176 018,79
	* Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Matières et fournitures, consommables	469 076 669,85	0,00	469 076 669,85	752 176 611,70
	* Produits en cours	2 699 855 014,92	0,00	2 699 855 014,92	2 255 499 432,37
	* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Produits finis	1 338 189 027,94	0,00	1 338 189 027,94	1 769 499 974,72
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 974 818 705,44	0,00	2 974 818 705,44	2 317 468 127,09
	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	50 644 675,15	0,00	50 644 675,15	8 274 379,80
	* Clients et comptes rattachés	894 238 139,86	0,00	894 238 139,86	743 183 024,56
	* Personnel	102 525,80	0,00	102 525,80	391 522,48
* Etat	732 461 653,48	0,00	732 461 653,48	691 073 275,45	
* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00	
* Autres débiteurs	1 290 313 062,20	0,00	1 290 313 062,20	867 563 775,81	
* Comptes de régularisation-Actif	7 058 648,95	0,00	7 058 648,95	6 982 148,99	
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00	0,00	0,00	0,00	
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)				0,00	
.(Eléments circulants)	7 573,65		7 573,65	0,00	
TOTAL II (F+G+H+I)	7 481 946 991,80	0,00	7 481 946 991,80	7 094 644 145,88	
TRESOR	TRESORERIE-ACTIF	320 234 884,73	0,00	320 234 884,73	326 025 160,61
	* Chèques et valeurs à encaisser	212 204 128,08	0,00	212 204 128,08	279 839 737,45
	* Banques, TG et CCP	107 945 345,49	0,00	107 945 345,49	46 140 663,58
	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	85 411,16	0,00	85 411,16	44 759,58
TOTAL III	320 234 884,73	0,00	320 234 884,73	326 025 160,61	
TOTAL GENERAL I+II+III	8 263 899 095,58	56 573 186,35	8 207 325 909,23	7 734 502 081,13	

En dirhams

PASSIF SOCIALExercice
31/12/16Exercice Précédent
31/12/2015

	Exercice 31/12/16	Exercice Précédent 31/12/2015
CAPITAUX PROPRES		
* Capital social	1 310 442 500,00	1 310 442 500,00
* Capital souscrit non appelé		
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 139 413 865,28	1 139 413 865,28
* Ecart de réévaluation	0,00	0,00
* Réserve légale	86 031 544,34	63 108 918,83
* Autres réserves	404 614 776,30	404 614 776,30
* Report à nouveau (2)	709 551 138,45	454 862 318,76
* Résultat nets en instance d'affectation (2)	0,00	0,00
* Résultat net de l'exercice (2)	427 840 323,55	458 452 510,20
Total des capitaux propres (A)	4 077 894 147,92	3 830 894 889,37
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00
* Subvention d'investissement	0,00	0,00
* Provisions réglementées	0,00	0,00
DETTES DE FINANCEMENT (C)	2 431 996 540,34	2 322 682 048,39
* Emprunts obligataires	749 995 875,00	749 995 875,00
* Autres dettes de financement	1 682 000 665,34	1 572 686 173,39
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	0,00	0,00
* Provisions pour risques	0,00	0,00
* Provisions pour charges	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)	0,00	0,00
* Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
Total I (A+B+C+D+E)	6 509 890 688,26	6 153 576 937,76
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 511 459 268,21	1 427 462 138,28
* Fournisseurs et comptes rattachés	784 280 312,86	652 089 241,92
* Clients créditeurs, avances et acomptes	402 851 667,07	534 027 341,88
* Personnel	5 440 840,10	5 707 318,82
* Organisme sociaux	3 619 286,40	2 760 940,94
* Etat	222 240 177,28	196 377 248,21
* Comptes d'associés	13 575 965,41	0,00
* Autres créanciers	44 110 259,28	4 622 884,17
* Comptes de régularisation passif	35 340 759,81	31 877 162,34
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	234 773,65	519 200,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)	0,00	0,00
Total II (F+G+H)	1 511 694 041,86	1 427 981 338,28
TRESORERIE-PASSIF	185 741 179,11	152 943 805,09
* Crédits d'escompte	0,00	
* Crédits de trésorerie	70 000 000,00	145 000 000,00
* Banques (soldes créditeurs)	115 741 179,11	7 943 805,09
Total III	185 741 179,11	152 943 805,09
TOTAL GENERAL I+II+III	8 207 325 909,23	7 734 502 081,13

Analyse des comptes consolidés

Les principaux retraitements effectués suite à l'établissement des comptes consolidés se présentent comme suit :

- Le leasing est traité comme un contrat d'acquisition d'immobilisations financé par crédit bancaire normal à hauteur de l'encours du crédit leasing, avec constatation de la charge relative à l'amortissement de l'immobilisation.
- La suppression des frais d'établissement du compte des immobilisations en non valeur
- Annulation des opérations intragroupes.

Les comptes consolidés au titre de l'exercice 2016 se présentent ainsi :

a - CPC consolidé (en MDH)

En milliers de dirhams

Comptes	31/12/16	31/12/15
PRODUITS D'EXPLOITATION	1 769 267	1 565 350
* Chiffre d'affaires	2 075 457	1 746 488
* Autres produits d'exploitation	(306 190)	(181 138)
CHARGES D'EXPLOITATION	1 234 509	1 050 537
* Achats consommés	1 000 113	808 663
* Impôts et taxes	33 246	43 831
* Charges de personnel	72 022	67 582
* Autres charges d'exploitation	122 359	124 384
* Dotations d'exploitation	6 769	6 076
RESULTAT D'EXPLOITATION	534 758	514 813
Produits Financiers	177 215	160 154
Charges Financières	206 066	187 171
RESULTAT FINANCIER	(28 851)	(27 017)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES	505 907	487 795
Produits non courants	1 142	495
Charges non courantes	8 694	13 874
RESULTAT NON COURANT	(7 552)	(13 378)
Impôt sur les résultats	30 181	24 421
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	468 174	449 997
Intérêts minoritaires	1	(12)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	468 173	450 008
RESULTAT NET PAR ACTION	17,86	17,17

Bilan consolidé

En milliers de dirhams			En milliers de dirhams		
Actif	31/12/16	31/12/15	PASSIF	31/12/16	31/12/15
Actif Immobilisé	345 923	187 169	Capitaux Propres Part du Groupe	4 047 900	3 760 435
Ecart d'acquisition	253 077	149 834	Capital	1 310 443	1 310 443
Immobilisations Incorporelles	7 883	6 236	Prime d'émission	1 107 212	1 107 212
Immobilisations Corporelles	82 795	29 589	Réserves Consolidées	1 162 071	892 772
Immobilisations Financières	2 169	1 509	Résultats Consolidés	468 173	450 008
Actif Circulant	8 094 623	7 471 917	Intérêts Minoritaires	152	262
Stocks et Encours	5 404 800	5 493 523	Capitaux Propres de l'ensemble consolidé	4 048 052	3 760 697
Clients et Comptes Rattachés	971 674	742 789	Provisions durables pour risques et charges	227	519
Autres Créances et Comptes de Régularisation	1 718 149	1 235 605	Emprunts et Dettes Financières	2 810 839	2 481 751
Disponibilités	391 902	399 545	Passif Courant	1 787 585	1 662 201
TOTAL ACTIF	8 832 448	8 058 631	Fournisseurs et Comptes Rattachés	853 752	693 405
			Clients Crédeurs, avances et acomptes	577 287	720 489
			Autres Dettes et Comptes de Régularisation	356 546	248 307
			Trésorerie Passif	185 745	153 462
			TOTAL PASSIF	8 832 448	8 058 631

Proposition d'affectation du résultat

Bénéfice de l'exercice 2016 :	427 840 323.55
(-) Réserve légale (5%) :	21 392 016.18
= Nouveau solde	406 448 307.37
(+) Report à nouveau antérieur :	709 551 138.45
= Sommes distribuables	1 115 999 445.82
(-) Distribution des dividendes :	85 440 851.00
= le solde à mettre en totalité en report à nouveau	1 030 558 594.82

