



Le Conseil d'administration s'est réuni en date du 27 septembre 2018 sous la présidence de Monsieur Hicham BERRADA SOUNNI pour examiner l'activité et arrêter les comptes consolidés et sociaux au 30 juin 2018.

Des résultats en ligne avec la nouvelle vision stratégique 2018-2020

Grand acteur du logement social au Maroc, Résidences Dar Saada a entamé à partir de l'année 2018 une nouvelle phase de développement de ses activités. Cette nouvelle phase est marquée par la conception d'un nouveau modèle de logement social « Nouvelle Génération », le développement du segment moyen standing aux standards de finition meilleurs, et la création de projets immobiliers en Afrique Subsaharienne.

Les réalisations du groupe Résidences Dar Saada au titre du 1^{er} semestre sont en ligne avec la nouvelle vision stratégique 2018-2020, confirmant ainsi sa volonté et sa capacité à réaliser les objectifs annoncés.

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2018

101 Mdhs
Résultat net

2 Milliards DH
Chiffre d'affaires sécurisé

2 039 (+45%)
Préventes

39%
Taux d'endettement*

* dette nette / (fonds propres + dette nette)

Performance commerciale drivée par une nouvelle génération du logement social

Le 1^{er} semestre a été marqué par le lancement du concept du « social en duplex » dont la commercialisation a connu un franc succès précédé par une réorganisation de la force commerciale. En effet, durant le 1^{er} semestre 2018, le nombre de biens commercialisés s'établit à 2 039 unités contre 1 404 unités au titre du 1^{er} semestre 2017 soit une progression de 45% par rapport à la même période de l'année.

Ainsi, la valeur du stock d'unités commercialisées atteint 2 milliards DH à fin juin 2018.

Les réalisations du 1^{er} semestre en terme de préventes nous reconforment par rapport à l'atteinte de nos prévisions annoncées pour 2018 et qui s'établissent à près de 5 000 unités.

Stabilité de l'activité

• Un résultat net en ligne avec les objectifs annoncés

Résidences Dar Saada a réalisé un chiffre d'affaires de 411 M DH durant le 1^{er} semestre 2018. Cette performance est réalisée suite à la livraison de 1 347 unités dont 86% est constituée de projets sociaux. En effet, les dernières tranches des projets réceptionnées sur le 1^{er} semestre 2018 totalisent à peine 1 433 sur un total d'unités à réceptionner sur l'année de l'ordre de 4 800. Par conséquent, le chiffre d'affaires annuel n'est pas cadencé linéairement et nos prévisions en terme de chiffre d'affaires et de résultat net sont maintenant compte tenu des achèvements du 2^{ème} semestre et du niveau de préventes sur les projets à réceptionner.

• La marge opérationnelle dégagée au titre du 1^{er} semestre 2018 est en nette progression, et s'établit à 124 M DH représentant ainsi 30% du chiffre d'affaires contre 19% courant la même période de l'année précédente. De ce fait, la marge nette s'est nettement améliorée avec un résultat net de 101 M DH représentant 25% contre 16% du chiffre d'affaires courant la même période de l'année précédente.

• Dans la même perspective, le bénéfice net du 1^{er} semestre reste en ligne par rapport au résultat annuel annoncé et ce, compte tenu des prévisions de livraisons des unités à achever sur le 2^{ème} semestre 2018 et qui s'établissent à 3 369 unités.

Développement du mix produit en ligne avec le plan stratégique

• Consolidation du segment moyen standing aux standards de finition meilleurs

Conformément à notre vision stratégique 2018-2020, Résidences Dar Saada a entamé le développement du segment moyen standing et de l'activité en Afrique subsaharienne.

Ainsi, les travaux de construction de deux projets immobiliers moyen standing à Casablanca sont en cours de réalisation et la réception des premières tranches soit près de 500 unités est prévue pour le 2^{ème} semestre de cette année. De plus, la société a sécurisé l'acquisition d'un terrain de 3,7 ha à Casablanca en vue de réaliser un 3^{ème} projet moyen standing.

• Amorçage de l'Afrique subsaharienne

Au 1^{er} Semestre, Résidences Dar Saada a obtenu l'autorisation pour la construction d'un projet immobilier consistant en 2 000 unités sur une assiette foncière de 40 Ha en Côte d'Ivoire avec la finalisation des premiers témoins. La 1^{ère} tranche de ce projet sera mise en chantier durant le 2^{ème} semestre de cette année avec la livraison d'une première tranche à partir de l'année 2019.

Un meilleur niveau de cash flow grâce à la maîtrise de l'endettement, la stabilisation de l'investissement et la poursuite de la politique de recouvrement rapide des créances

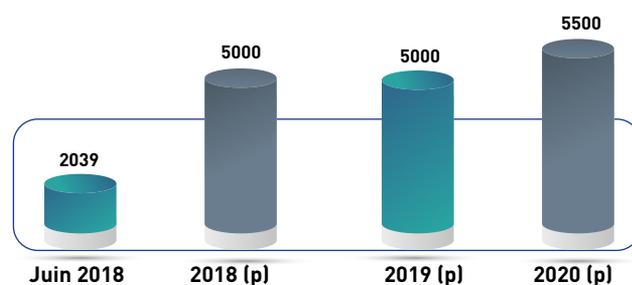
Résidences Dar Saada veille à la maîtrise de ses équilibres bilanciaux pour une meilleure génération de cash, conformément à sa vision stratégique 2018 - 2020.

Foncier : La société dispose d'une réserve foncière de qualité d'environ 1 075 Ha dont près de la moitié est située sur l'axe Casa-Rabat. Durant le 1^{er} semestre de l'année, la société a procédé à l'acquisition de 1,5 Ha et a sécurisé l'acquisition de 8,7 Ha sur la ville de Casablanca. Le budget d'acquisition prévu à horizon 2020 est de 450 M DH, dont 170 M DH engagés.

Endettement : A fin juin 2018, la dette nette s'élève à 2,5 milliards DH soit le même niveau d'endettement à fin 2017. Le taux d'endettement reste maîtrisé et se situe à 39% en tenant compte de l'opération de titrisation pour une valeur de 600 M DH, en ligne avec les objectifs de la vision stratégique 2018-2020.

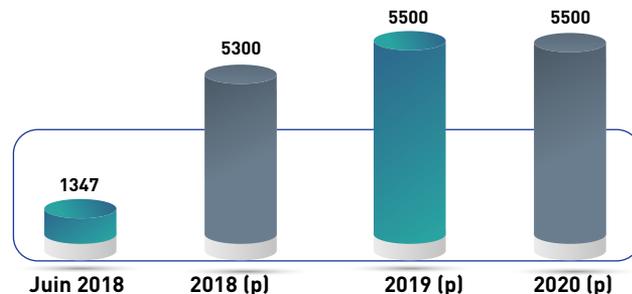
Créances clients : Toujours maîtrisées, les créances clients s'établissent à 655 M DH à fin juin 2018, soit moins de 5 mois du chiffre d'affaires glissant sur l'année (2^{ème} semestre 2017 et 1^{er} semestre 2018).

Préventes en unités



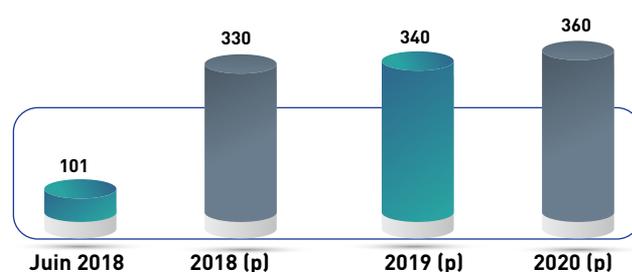
(p) prévisionnel

Livraisons en unités



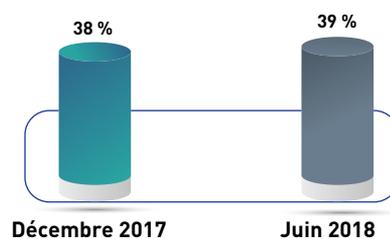
(p) prévisionnel

Résultat net MDH



(p) prévisionnel

Taux d'endettement





COMPTES SOCIAUX

ACTIF SOCIAL	Exercice au 30 juin 2018			Exercice Précédent au 31 décembre 2017
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	73 646 059,55	51 201 617,27	22 444 442,28	29 739 048,24
* Frais préliminaires	37 888 750,45	36 682 935,42	1 205 815,03	5 855 710,08
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	35 757 309,10	14 518 681,85	21 238 627,25	23 883 338,16
* Primes de remboursement des obligations	0,00	0,00	0,00	0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	12 158 404,28	4 158 132,75	8 000 271,53	8 117 326,17
* Immobilisation en recherche et développement	0,00	0,00	0,00	0,00
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	7 456 404,28	4 158 132,75	3 298 271,53	3 415 326,17
* 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)	35 860 987,08	20 645 337,08	15 215 650,00	15 762 585,49
* Terrains	0,00	0,00	0,00	0,00
* Constructions	21 298 437,61	10 354 498,99	10 943 938,62	11 466 182,75
* Installations techniques, matériel et outillage	1 664 532,90	692 474,48	972 058,42	848 856,84
* Matériel transport	245 067,73	220 040,17	25 027,56	33 898,46
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	12 652 948,84	9 378 323,44	3 274 625,40	3 413 647,44
* 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)	379 191 808,05	0,00	379 191 808,05	379 333 808,05
* Prêts immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres créances financières	21 221 710,56	0,00	21 221 710,56	21 363 710,56
* Titres de participation	357 970 097,49	0,00	357 970 097,49	357 970 097,49
* Autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)	0,00	0,00	0,00	0,00
* Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
* Augmentation des dettes financières	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL I (A+B+C+D+E)	500 857 258,96	76 005 087,10	424 852 171,86	432 952 767,95
STOCKS (F)	3 864 878 792,63	0,00	3 864 878 792,63	3 666 652 995,65
* Marchandises	0,00	0,00	0,00	0,00
* Matières et fournitures, consommables	705 091 168,62	0,00	705 091 168,62	632 425 029,22
* Produits en cours	1 428 843 554,25	0,00	1 428 843 554,25	1 292 673 222,15
* produits intermédiaires et produits résiduels	0,00	0,00	0,00	0,00
* Produits finis	1 730 944 069,76	0,00	1 730 944 069,76	1 741 554 744,28
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	2 889 169 766,30	0,00	2 889 169 766,30	2 942 200 014,41
* Fournis, débiteurs, avances et acomptes	123 993 855,51	0,00	123 993 855,51	14 611 055,81
* Clients et comptes rattachés	559 883 303,07	0,00	559 883 303,07	637 928 385,76
* Personnel	89 051,53	0,00	89 051,53	81 785,98
* Etat	472 957 470,75	0,00	472 957 470,75	573 110 814,41
* Comptes d'associés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres débiteurs	1 494 170 844,10	0,00	1 494 170 844,10	1 489 631 605,47
* Comptes de régularisation-Actif	238 075 241,34	0,00	238 075 241,34	226 836 366,98
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)	0,00	0,00	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)	0,00	0,00	0,00	0,00
.(Eléments circulants)	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL II (F+G+H+I)	6 754 048 558,93	0,00	6 754 048 558,93	6 608 853 010,06
TRESORERIE-ACTIF	314 457 454,34	0,00	314 457 454,34	420 161 355,45
* Chèques et valeurs à encaisser	253 103 992,72	0,00	253 103 992,72	230 444 560,14
* Banques, TG et CCP	61 283 271,12	0,00	61 283 271,12	189 571 056,27
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	70 190,50	0,00	70 190,50	145 739,04
TOTAL III	314 457 454,34	0,00	314 457 454,34	420 161 355,45
TOTAL GENERAL I+II+III	7 569 363 272,23	76 005 087,10	7 493 358 185,13	7 461 967 133,46

PASSIF SOCIAL	Exercice	
	30 JUIN 2018	Exercice Précédent 31 Décembre 2017
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
* Ecarts de réévaluation	0,00	0,00
* Réserve légale	116 915 467,95	107 423 560,52
* Autres réserves	404 614 776,30	404 614 776,30
* Report à nouveau [2]	1 069 377 046,00	1 030 558 594,82
* Résultat nets en instance d'affectation [2]	0,00	0,00
* Résultat net de l'exercice [2]	72 210 184,52	189 838 148,61
Total des capitaux propres (A)	4 112 973 840,05	4 182 291 445,53
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)	1 892 666 216,71	1 963 079 251,68
* Emprunts obligataires	250 000 000,00	250 000 000,00
* Autres dettes de financement	1 642 666 216,71	1 713 079 251,68
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 II(A+B+C+D+E)	6 005 640 056,76	6 145 370 697,21
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1 409 461 315,94	1 275 375 692,40
* Fournisseurs et comptes rattachés	531 434 809,31	615 725 356,95
* Clients créditeurs, avances et acomptes	306 772 079,33	243 566 071,87
* Personnel	10 883 211,64	6 085 805,42
* Organisme sociaux	2 802 710,97	2 819 618,69
* Etat	196 462 810,04	232 902 923,45
* Comptes d'associés	67 534 323,85	7 113 717,97
* Autres créanciers	228 654 146,14	112 868 964,06
* Comptes de régularisation passif	64 917 224,66	54 293 233,99
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	147 000,00	285 000,00
ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)	35 206,27	0,00
Total II (F+G+H)	1 409 643 522,21	1 275 660 692,40
TRESORERIE-PASSIF	78 074 606,16	40 935 743,85
* Crédits d'escompte	0,00	0,00
* Crédits de trésorerie	20 000 000,00	40 000 000,00
* Banques (soldes créditeurs)	58 074 606,16	935 743,85
Total III	78 074 606,16	40 935 743,85
TOTAL GENERAL I+II+III	7 493 358 185,13	7 461 967 133,46

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 30 Juin 18 3 = 1 + 2	Exercice Précédent 30 Juin 17
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
* Ventes de marchandises (en l'état)	0,00	0,00	0,00	0,00
* Ventes de biens et services produits	257 323 423,92	0,00	257 323 423,92	598 165 982,54
* Variation de stocks de produits [1]	74 239 376,94	0,00	74 239 376,94	-165 230 986,26
* 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	285 000,00	0,00	285 000,00	659 660,00
Total I	331 847 800,86	0,00	331 847 800,86	433 594 656,28
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 travaux.134 314 818,85	615,00	134 315 433,85	263 247 410,03	57 378 174,55
* Autres charges externes	54 191 843,01	1 326 457,13	55 518 300,14	57 378 174,55
* Impôts et taxes	1 286 538,30	379 205,83	1 665 744,13	13 194 010,10
* Charges de personnel	39 046 556,54	0,00	39 046 556,54	40 988 783,35
* Autres charges d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
* Dotations d'exploitation	9 286 644,59	0,00	9 286 644,59	8 239 365,57
Total II	238 126 401,29	1 706 277,96	239 832 679,25	383 047 743,60
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			92 015 121,61	50 546 912,68
IV PRODUITS FINANCIERS				
* Produits des titres de part. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Gains de change	0,00	0,00	0,00	12 607,67
* Intérêts et autres produits financiers	11 038 591,62	0,00	11 038 591,62	16 331 274,36
* Reprises financier : transfert charges	53 674 851,84	0,00	53 674 851,84	61 702 854,92
Total IV	64 713 443,46	0,00	64 713 443,46	78 046 736,95
V CHARGES FINANCIERES				
* Charges d'intérêts	71 139 529,75	0,00	71 139 529,75	76 617 094,27
* Pertes de change	0,00	0,00	0,00	10 108,84
* Autres charges financières	0,00	0,00	0,00	0,00
* Dotations financières	0,00	0,00	0,00	0,00
Total V	71 139 529,75	0,00	71 139 529,75	76 627 203,11
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-4 426 086,29	1 419 533,84
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			85 589 035,32	51 966 446,5
VIII PRODUITS NON COURANTS				
* Produits des cessions d'immobilisations	80 833,33	0,00	80 833,33	41 666,67
* 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	1 773,90	14 389,52	16 163,42	11 395,78
* Reprises non courantes ; transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
Total VIII	82 607,23	14 389,52	96 996,75	53 062,45
IX CHARGES NON COURANTES				
* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées 228 911,48	0,00	228 911,48	17 630,55	0,00
* Subventions accordées	0,00	0,00	0,00	0,00
* Autres charges non courantes	4 044 391,07	0,00	4 044 391,07	5 340 359,71
* Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	0,00	0,00	0,00	0,00
Total IX	4 273 302,55	0,00	4 273 302,55	5 357 990,26
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-4 176 305,80	-5 304 927,81
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			81 412 729,52	46 661 518,71
XII IMPÔTS SUR LES BENEFICES			9 202 545,00	1 181 580,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			72 210 184,52	45 479 938,71
XIV TOTAL DES PRODUITS .(I+IV+VIII)			396 658 241,07	511 694 455,68
XV TOTAL DES CHARGES .(II+V+IX+XII)			324 448 056,55	466 214 516,97
XVI RESULTAT NET .(total des produits-total des charges)			72 210 184,52	45 479 938,71

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

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE SOCIALE



40, Boulevard Anfa - 6^{ème} étage
Casablanca

Aux Actionnaires de la société
RESIDENCES DAR SAADA SA

DAR
AL KHBRA

100, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DE LA SOCIETE RESIDENCES DAR SAADA S.A. (COMPTES SOCIAUX) PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2018

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société **RESIDENCES DAR SAADA S.A.** comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **4.112.973.840,05 MAD** dont un bénéfice net de **72.210.184,52 MAD**, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire 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 la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société



COMPTES CONSOLIDÉS EN IFRS

I - ETAT DE SITUATION FINANCIÈRE

En milliers de dirhams

Actif	30/06/18	31/12/17
ECART D'ACQUISITION	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	8 088	8 526
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	98 260	96 278
IMMEUBLES DE PLACEMENT	-	-
Prêts Long terme	-	-
Titres mis en équivalence	-	-
Titres disponibles à la vente	50	50
Autres immobilisations financières	3 227	3 369
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3 277	3 419
Actifs d'impôts différés	37 828	35 512
TOTAL ACTIF NON COURANT	147 453	143 736
Stocks et encours nets	5 215 742	5 027 541
Créances Clients nets	654 725	753 298
Autres tiers	2 120 783	1 898 330
Créances sur cessions d'actifs à court terme	-	-
Prêts à court terme	-	-
Trésorerie et équivalence de trésorerie	433 843	570 700
TOTAL ACTIF COURANT	8 425 094	8 249 870
Actifs non courant disponible à la vente	-	-
TOTAL ACTIF	8 572 547	8 393 606

En milliers de dirhams

PASSIF	30/06/18	31/12/17
Capital	1 310 443	1 310 443
Primes d'émission et de fusion	1 107 212	1 107 212
Réserves	1 412 722	1 223 891
Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers	-	-
Réserves liées aux avantages au personnel	-	-
Résultat de l'exercice	100 962	330 359
Ecart de conversion	-	-
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE	3 931 339	3 971 905
Réserves minoritaires	117	151
Résultat minoritaire	(55)	(34)
Capitaux propres part des minoritaires	63	117
CAPITAUX PROPRES	3 931 401	3 972 022
Titres Subordonnés à Durée Indéterminée long terme	-	-
Obligations convertibles en actions	-	-
Autres dettes à long terme	1 997 248	2 071 105
Endettement lié à des locations financement long terme	62 543	62 055
Passifs d'impôts différés	10 754	10 170
Provisions pour risques et charges à caractère non courant	-	-
TOTAL PASSIF NON COURANT	2 070 545	2 143 330
Fournisseurs	590 254	680 185
Autres tiers et impôt société	1 057 916	713 029
Provisions pour risques et charges à caractère courant	147	288
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	844 210	843 816
Banques	78 075	40 936
TOTAL PASSIF COURANT	2 570 601	2 278 254
Passifs relatifs aux actifs non courants disponibles à la vente	-	-
TOTAL PASSIF	8 572 547	8 393 606

II- ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers de dirhams

Comptes	30/06/18	30/06/17
Chiffres d'affaires	411 923	917 149
Autres produits de l'activité	76 900	(206 090)
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	488 823	711 059
Achats consommés et charges externes	(323 583)	(474 357)
Charges de personnel	(39 076)	(40 989)
Impôts et taxes	(3 040)	(23 135)
Autres produits et charges d'exploitation	3 560	4 151
Dotations nettes aux amort, et aux provisions	(3 098)	(3 388)
CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	(365 238)	(537 718)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT	123 586	173 342
Cessions d'actifs	(148)	(10)
Charges de restructurations	-	-
Cessions de filiales et participations	-	-
Ecart d'acquisition négatifs	-	-
Autres produits & charges d'exploitation non courants	(4 029)	(6 590)
RESULTAT D'EXPLOITATION	119 408	166 742
Résultat financier	(10 103)	(20 851)
Quote-part dans le résultat net des stes mises en équivalence	-	-
RESULTAT AVANT IMPOT DES ENTREPRISES INTERGREGES	109 306	145 890
Impôts sur les sociétés	(10 130)	(1 668)
Impôt différé	1 732	2 324
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREGES	100 907	146 546
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	100 907	146 546
Résultat net des activités abandonnées	-	-
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	100 907	146 546
Intérêts minoritaires	(55)	(15)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	100 962	146 561
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	100 907	146 546
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	100 907	146 546
dont part du groupe	100 962	146 561
dont part des intérêts minoritaires	(55)	(15)

III- ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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 01/01/2017	1 310 443	2 051 761	0	364 841	150	0	3 727 195	3 727 044
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	0	0
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres (écart de conversion des filiales étrangères)	-	-	-	-	-	-	0	0
Affectation du résultat 2016	-	364 841	-	(364 841)	0	(0)	0	0
Distribution par la société consolidante	-	(85 441)	-	-	-	-	(85 441)	(85 441)
Résultat consolidé 2017	-	-	-	330 359	-	(34)	330 325	330 359
Variation de périmètre	-	(58)	-	-	1	-	(57)	(58)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	0	0
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	0	0
Autres variations	-	-	-	-	-	-	0	0
Comptes consolidés au 31/12/2017	1 310 443	2 331 103	0	330 359	151	(34)	3 972 022	3 971 905
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	-	-	-	-	-	-	0	0
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres (écart de conversion des filiales étrangères)	-	-	-	-	-	-	0	0
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 S1 2018	-	-	-	100 962	-	(55)	100 907	100 962
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	0	0
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	0	0
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	-	0	0
Autres variations	-	-	-	-	-	-	0	0
Comptes consolidés au 30/06/2018	1 310 443	2 519 934	0	100 962	117	(55)	3 931 401	3 931 339

IV - ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers de dirhams

	30/06/18	31/12/17	Variation
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net des sociétés intégrées	100 907	330 325	(229 418)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	0	0	0
Dotations consolidées nettes	3 021	6 167	(3 145)
Variation des impôts différés	(1 732)	356	(2 088)
Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	148	38	110
Autres impacts sans incidence sur la trésorerie			
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	102 345	336 886	(234 541)
Dividendes reçus	0	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement	(57 266)	(76 044)	18 778
Flux net de trésorerie liés à l'activité	45 078	260 841	(215 763)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	(4 794)	(17 209)	12 415
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	81	42	39
Variation d'immobilisations financières	142	(1 250)	1 392
Incidences de la variation du périmètre	0	(57)	57
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(4 571)	(18 474)	13 903
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Distribution des dividendes	(141 528)	(85 441)	(56 087)
Augmentation de capital	0	0	0
Emissions d'emprunts nets des remboursements	(72 975)	166 681	(239 657)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(214 503)	81 241	(295 744)
Variation de trésorerie	(173 996)	323 607	(497 603)
Trésorerie d'ouverture	529 765	206 157	323 607
Trésorerie de clôture	355 769	529 765	(173 996)

V - NOTES ANNEXES

Note 1 : Normes et principes comptables appliqués et principales options comptables retenues par le Groupe

Les présents états financiers consolidés du Groupe Résidences Dar Saada ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières (IAS/IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Les premiers comptes publiés sont ceux de l'arrêté annuel de l'exercice 2017 et comportent une comparaison avec les comptes annuels de l'exercice 2016. La date de transition aux IAS/IFRS est le 1^{er} janvier 2017.

Antérieurement, le Groupe Résidences Dar Saada préparait ses états financiers consolidés conformément à l'avis N° 5 du Conseil National de la Comptabilité.

Présentation des états financiers

Le Groupe Résidences Dar Saada a décidé de présenter son état du résultat global par nature.

Les postes de l'état de situation financière sont présentés suivant la classification actifs courants et non courants, passifs courants et non courants.

Méthodes de Consolidation

Le périmètre de consolidation est déterminé sur la base de la nature du contrôle exercé (un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable) sur les différentes entités étrangères et nationales dont le Groupe détient des participations directes ou indirectes.

La nature du contrôle détermine la méthode de consolidation à savoir : Intégration globale et mise en équivalence.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe Résidences Dar Saada exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés dans lesquelles le Groupe Résidences Dar Saada détient plus de 50% des droits de vote.

Les titres des sociétés dans lesquelles le Groupe Résidences Dar Saada exerce une influence notable sont consolidés par mise en équivalence. Cette influence est présumée lorsque le Groupe Résidences Dar Saada détient entre 20 et 50 % des droits de vote.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe Résidences Dar Saada a un contrôle conjoint sont

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE



40, Boulevard Anfa - 6^{ème} étage
Casablanca

DAR
AL KHBRA
100, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

GRUPE RESIDENCES DAR SAADA SA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE DU GROUPE RESIDENCES DAR SAADA PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2018

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société **RESIDENCES DAR SAADA S.A** et de ses filiales comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat, ainsi qu'une sélection de notes annexes les plus significatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **KMAD 3 931 339** dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 100 962**.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire de l'état de la situation financière, du compte de résultat ainsi que de la sélection de notes annexes les plus significatives, 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-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe RESIDENCES DAR SAADA arrêtés au 30 juin 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 27 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

KPMG
Mostafa Fraiha
Associé

DAR AL KHBRA
Audit - Organisation - Conseil
100, Boulevard Abdelmoumen - Casablanca
Tél: 212 (0) 5 22 28 33 04
Fax: 212 (0) 5 22 28 33 05
Samir Agoumi
Associé

consolidées par mise en équivalence.

La consolidation est réalisée à partir des comptes semestriels des sociétés arrêtés au 30 Juin et retraités, s'il y a lieu, en harmonisation avec les principes comptables du Groupe. Les soldes et toutes les transactions internes significatives sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

Goodwill - Ecart d'acquisition

À l'occasion de la première consolidation des filiales et participations du Groupe Résidences Dar Saada, il est procédé, dans un délai n'excédant pas un an, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis.

Postérieurement à leur affectation, l'ensemble des écarts d'évaluation suivent les règles comptables propres à leur nature.

• Goodwill - Ecart d'acquisition positif

L'écart résiduel éventuel correspondant à l'excédent du coût d'acquisition sur la part du Groupe Résidences Dar Saada dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Ecarts d'acquisition ». L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition d'une entreprise dans laquelle le Groupe Résidences Dar Saada exerce une influence notable est inclus dans la valeur comptable de celle-ci.

Les écarts d'acquisition positifs ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée au compte de résultat, dans la rubrique dépréciation d'actifs, est irréversible.

• Badwill - Ecart d'acquisition négatif

L'écart d'acquisition négatif représente l'excédent de la part du Groupe Résidences Dar Saada dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition. L'écart d'acquisition négatif est comptabilisé immédiatement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition. Dans la mesure où tout ou partie de l'écart d'acquisition négatif correspond à des pertes et dépenses futures attendues à la date d'acquisition, celui-ci est comptabilisé en



produits dans le compte de résultat de l'exercice au cours duquel ces pertes ou ces dépenses sont générées.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS » et de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », le Groupe a retraité les Goodwill relatifs à des acquisitions intervenues antérieurement à la date de la transition aux normes IFRS.

Conversion des opérations libellées en devises

La monnaie fonctionnelle du Groupe Résidences Dar Saada est le dirham marocain, c'est également la monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe. Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur à la date de transaction.

Les transactions réalisées en devises sont converties au taux de change du jour de chacune des transactions.

Les créances et dettes non monétaires à la date de clôture des comptes sont converties au cours de change en vigueur à cette date. Les pertes et les gains de change latents qui en résultent, sont comptabilisés en résultat financier.

Immobilisations

• Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites dans l'état de la situation financière consolidée au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles, en appliquant l'approche par composants prévue par IAS 16. Lorsqu'une immobilisation corporelle comporte des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ceux-ci sont amortis sur leur durée d'utilité, selon le mode linéaire, à compter de leur date de mise en service.

Dans le cadre de la mise en place de la norme IAS 16, le Groupe a revu la liste des composants des constructions (gros œuvres, façades, installations techniques, agencements et aménagements...) et leur durée d'utilité (entre 10 et 70 ans) sur la base d'une matrice établie en interne. L'application de ces principes a conduit au calcul des amortissements depuis l'origine en utilisant les nouvelles durées d'utilité.

La catégorie suivante a été retenue pour la mise en œuvre de l'approche par composants :

	Catégorie A	Taux CALCULÉ %	Catégorie B	Taux CALCULÉ %	Catégorie C	Taux CALCULÉ %	Catégorie D	Taux CALCULÉ %
COMPOSANTS	Terrassement	10	• Menuiserie Extérieure • Revêtement Façade • Faux plafond • Aménagement Extérieur	0 à 4	Etanchéité	0 à 4	Plomberie et Sanitaire et détection incendie	0 à 4
	Gros œuvre	62		0 à 4 0 à 2 0 à 10		0 à 4		
TOTAL TAUX CALCULÉ %		72% à 100 %		0% à 20 %		0% à 4 %		0% à 4 %
DUREE D'UTILITE	70		30		15		10	

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût amorti.

La base amortissable doit être diminuée de la valeur résiduelle si cette dernière est significative. L'ensemble des dispositions concernant les immobilisations corporelles est également appliqué aux actifs corporels détenus par l'intermédiaire d'un contrat de location-financement.

• Immobilisations incorporelles

Conformément à la norme IAS 38, « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles du Groupe Résidences Dar Saada sont à durée de vie définie et sont amorties selon le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût amorti.

• Coûts d'emprunt

Les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif éligible (qui nécessite un cycle de production ou d'acquisition long), sont incorporés dans le coût de cet actif. Les autres coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

• Contrats de location

Conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location », les contrats de location qui ont pour effet de transférer substantiellement les risques et avantages inhérents à la propriété d'un bien au preneur (qualifiés de location financement) sont comptabilisés de la façon suivante :

- les actifs sont immobilisés au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur au commencement du contrat;
- la dette correspondante est identifiée sur une ligne séparée du bilan ;
- les paiements minimaux au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette ;
- la charge financière est répartie sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque exercice;

Par opposition aux contrats de location financement, les contrats de location simple font l'objet d'une comptabilisation de la charge de loyers au compte de résultat. Ceux-ci sont constatés en résultat de façon linéaire sur l'ensemble de la durée du contrat de location.

Les biens détenus en vertu d'un contrat de location financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles pour le montant le plus bas de la juste valeur ou de la valeur actuelle des loyers minimaux à la date de début des contrats et amortis sur la plus courte de la durée du contrat de location et de sa durée d'utilité, avec en contrepartie, la dette afférente au passif.

A la date de transition, seuls les contrats de leasing ont été identifiés comme des contrats de location financement devant faire l'objet d'un retraitement.

Stocks

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les principaux composants du stock du Groupe Résidences Dar Saada sont :

- Réserves foncières : valorisées au coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat des terrains, les frais accessoires d'achat (droit d'enregistrement, de conservation foncière...) ainsi que les dépenses d'études et des travaux de viabilisation et d'équipement (travaux de lotissement).
- Stocks des constructions en cours : valorisé au coût des terrains et des équipements ainsi que les coûts des travaux de constructions excluant les frais de publicités. S'agissant des activités immobilières, les stocks des travaux en cours sont évalués au coût de production sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation.
- Stocks des programmes achevés : constructions terminées comprenant l'ensemble des coûts des terrains et des équipements ou de constructions, y compris les charges restant à payer sur ces programmes qui sont constatées sous forme de dettes provisionnées.

Provisions

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, le Groupe Résidences Dar Saada a une obligation à l'égard d'un tiers qui résulte d'un fait générateur passé et dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire contractuel ou implicite. Ces provisions sont estimées selon leur nature en tenant compte des hypothèses les plus probables.

Le Groupe Résidences Dar Saada a procédé à l'analyse de l'ensemble des provisions pour risques et charges et de leur affectation en fonction des risques inhérents.

Avantages au personnel

Les avantages du personnel comprennent :

- Les avantages à court terme : désignant les avantages du personnel qui sont dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de la période pendant laquelle les membres du personnel ont rendu les services correspondants.
- Les avantages à long terme : désignent les avantages qui ne sont pas dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de la période pendant laquelle les membres du personnel ont rendu les services correspondants.

Au titre de la transition aux normes IAS/IFRS le Groupe Résidences Dar Saada a procédé à l'analyse de l'ensemble des avantages donnés au personnel conformément à la norme IAS 19.

Impôts différés

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » les impôts différés sont déterminés sur la base d'une analyse bilantielle, pour les différences temporelles identifiées dans les filiales et les coentreprises du Groupe entre les valeurs dans l'état de la situation financière consolidé et les valeurs fiscales des éléments d'actif et du passif.

Les impôts différés sont calculés aux taux adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Les ajustements des valeurs comptables des actifs et des passifs résultant de l'adoption par le Groupe Résidences Dar Saada des normes IAS/IFRS ont donné lieu au calcul d'un impôt différé.

Le montant d'impôts différés est déterminé au niveau de chaque entité fiscale. Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit taxable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés ne sont pas actualisés.

Les instruments financiers

Le Groupe classe ses actifs financiers, lors de leur comptabilisation initiale, dans l'une des quatre catégories d'instruments financiers suivantes prévues par les normes IAS 32 et IAS 39, en fonction des raisons ayant motivé leur acquisition à l'origine :

- les prêts et créances à long terme, actifs financiers non cotés sur un marché actif, dont le paiement est déterminé ou déterminable ; ils sont évalués au coût amorti ;
 - les actifs disponibles à la vente qui intègrent notamment, selon la norme, les titres de participation dans des sociétés non consolidées; ils sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée du coût des ventes à la clôture ;
 - les actifs financiers évalués à leur juste valeur par le résultat, parce que détenus à des fins de transaction (acquis et détenus en vue d'être revendus à court terme) ;
 - les placements détenus jusqu'à leur échéance, qui comprennent les titres cotés sur un marché actif assortis de paiements déterminés et à échéances fixées; le Groupe ne possède pas de tels actifs à la clôture des exercices présentés.
- Toutes les opérations d'achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisées à la date de

transaction. Les actifs financiers font l'objet d'une revue à chaque clôture annuelle afin d'identifier l'existence éventuelle d'un indice de perte de valeur.

Le Groupe classe ses passifs financiers non dérivés, lors de leur comptabilisation initiale, en passifs financiers évalués au coût amorti. Ils comprennent principalement les emprunts, les dettes fournisseurs, ainsi que les découverts bancaires. Le Groupe Résidences Dar Saada a identifié les principaux retraitements suivants :

- Actions propres : Selon la norme IAS 32, les actions propres sont présentées au bilan en déduction des capitaux propres.
- Titres et valeurs de placement : Reclassement des titres et valeurs de placement au niveau de la catégorie des actifs financiers détenus à des fins de transactions. Le retraitement effectué à chaque clôture est l'évaluation desdits titres à leur juste valeur avec un impact de la perte ou du profit au niveau du résultat.

Actualisation des actifs et des passifs : Actualisation des créances et des dettes dont l'effet d'actualisation est significatif, pour tenir compte de l'effet du délai de paiement dans leur valeur

Calcul du résultat par action

Les règles et méthodes comptables du calcul du résultat net par action et du résultat net dilué par action, sont utilisées conformément à la norme IAS 33, « Résultat par action ».

NORMES ET INTERPRETATIONS APPLICABLES AU 1ER JANVIER 2018 :

Les textes publiés par l'IASB qui entrent en vigueur de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018 n'ont pas d'incidences sur les comptes consolidés du Groupe. Il s'agit des textes suivants :

- **IFRS 15** Cette nouvelle norme introduit un modèle unique de comptabilisation du revenu pour tous types de contrats, et ce, quel que soit le secteur d'activité. Articulée autour d'un modèle en cinq étapes clés, elle repose sur un principe général de reconnaissance du chiffre d'affaires lors du transfert de contrôle au client d'un bien ou d'un service, soit en continu, soit à une date donnée. Le revenu est reconnu pour le montant de la contrepartie attendue en échange des biens et services transférés au client.
- **IFRS 9** La norme établit des nouveaux principes de classification et d'évaluation des actifs et passifs financiers, introduit un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers et de nouvelles règles relatives aux opérations de couverture.

EVALUATION DE L'IMPACT POSSIBLE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE DES FUTURES NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS

Le groupe RDS n'a pas choisi d'appliquer de façon anticipée les normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés ou en cours d'adoption au 30 Juin 2018 et dont la date de mise en application est postérieure au 31 décembre 2018

		Date d'application « exercice ouvert à partir du »	Evaluation de l'impact possible sur les états financiers consolidés du groupe au cours de la première période d'application
IFRS 16	« Contrats de location »	01/01/2019	Aucun impact majeur sur les comptes consolidés du Groupe n'est anticipé à ce stade

Note 2 : Périmètre de consolidation

Entité	% d'intérêt		Méthode de consolidation
	2018	2017	
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	99,99%	99,99%	Globale
FT OLYMPE	100,00%	100,00%	Globale

Note 3 : Détail des comptes de situation financière

I- Immobilisations Incorporelles et Corporelles :

Ce poste est détaillé par catégorie ci-dessous :

En milliers de Dirhams	30/06/2018	31/12/2017
Brevet et droits similaires	3 386	3 824
Autres Immobilisations Incorporelles	4 702	4 702
S/T Immobilisations Incorporelles	8 088	8 526
Terrains	-	-
Constructions	79 143	80 201
Installations techniques, matériel et outillage	1 021	849
Matériel de transport	148	177
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	3 371	3 414
Autres immobilisations corporelles	-	-
Immobilisations corporelles en cours	14 577	11 638
S/T Immobilisations corporelles	98 260	96 278
Total Immobilisations Incorporelles et corporelles nettes	106 348	104 805

Les investissements en immobilisations corporelles à fin juin 2018 se détaillent comme suit :

En milliers de Dirhams	30/06/2018
Résidences Dar Saada	4 794
Total Investissements en immobilisations	4 794

II- Stocks :

Ce poste est constitué de :

En milliers de Dirhams	30/06/2018	31/12/2017
Réserve foncière	645 050	545 288
Produits en cours	2 670 834	2 573 955
Produits finis	1 899 858	1 908 298
Total Stocks	5 215 742	5 027 541

III- Autres créances courantes :

Les autres créances courantes sont détaillées par catégorie ci-dessous :

En milliers de Dirhams	30/06/2018	31/12/2017
Fournisseurs, avances et acomptes	133 695	18 413
Personnel	89	82
Etat débiteurs	644 210	746 686
Autres débiteurs	1 337 576	1 127 154
Comptes de régularisations actif	5 212	5 996
Total Autres tiers Actif nets	2 120 783	1 898 330

IV- Dettes financières :

Les dettes financières consolidées se présentent comme suit :

En milliers de Dirhams	30/06/2018			31/12/2017
	A Moins d'un an	A Plus d'un an	Total	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	839 467	1 147 248	1 986 714	2 060 304
Emprunts et dettes financières divers	-	850 000	850 000	850 000
Dettes sur immobilisations en location-financement	4 743	62 543	67 286	66 672
Concours Bancaires courants et soldes créditeurs de banques	78 075	-	78 075	40 936
Total Dettes Financières	922 285	2 059 791	2 982 075	3 017 912

V- Autres passifs courants :

Les autres passifs courants sont détaillés par catégorie ci-dessous :

En milliers de Dirhams	30/06/2018	31/12/2017
Clients créditeurs, avances et acomptes	352 163	320 347
Personnel et organismes sociaux	13 690	8 905
Etat créditeur	244 019	280 966
Associés créditeurs	314 415	7 008
Autres créanciers	89 108	62 709
Comptes de régularisations passif	44 520	33 093
Total Autres tiers Passif nets	1 057 916	713 029

Note 4 : Détail des comptes de l'état du résultat global

I- Chiffres d'affaires

La contribution des sociétés du groupe au chiffre d'affaires consolidé se présente comme suit :

En milliers de Dirhams	30/06/2018	30/06/2017
Résidences Dar Saada	257 323	598 166
Excellence Immo IV	51 178	6 637
SAKAN COLODOR	11 756	15
Résidence Dar Saada V	-	-
Badalona Immo	105 667	322 615
Résidence Dar Saada IV	-	-
FT Olympe	-	-
Total	425 924	927 434
(-) Intragroupe et éliminations	(14 001)	(10 284)
Total Chiffres d'affaires	411 923	917 149

II- Résultat par action

En milliers de Dirhams	30/06/2018	30/06/2017
Résultat net -Part Groupe	100 962	146 561
Nombre d'actions retenues	26 208 850	26 208 850
Résultat de base par action (en MAD)	3,85	5,59
Résultat dilué par action (en MAD)	3,85	5,59

III- Dividendes

En milliers de Dirhams	Décision de distribution 2018	Décision de distribution 2017
Nombre d'actions	26 208 850	26 208 850
Dividende (en MAD)	5,40	3,26
Total Dividendes	141 528	85 441