

ESPACES
SAADA

LE DROIT AU LOGEMENT DE QUALITÉ



فضاءات
السعادة
الحق في جودة السكن

AVIS DE REUNION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 29 JUIN 2017

ESPACES
SAADA

فضاءات
السعادة
الحق في جودة السكن



AVIS DE REUNION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 29 JUIN 2017

AVIS DE REUNION VALANT AVIS DE CONVOCATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

Les actionnaires de la société **RESIDENCES DAR SAADA S.A.**, société anonyme, au capital de 1.310.442.500,00 DHS, dont le siège social est sis au 277-279, Bd Zerkouni, Casablanca, immatriculée au registre de commerce de Casablanca sous le n° 116417, sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, au siège social de la société, le 29 Juin 2017, à partir de 10 heures du matin, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- Lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2016, et approbation desdits comptes ;
- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées par l'article 56 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 et la loi 78-12, et approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice 2016 ;
- Quitus aux Administrateurs et aux Commissaires aux Comptes ;
- Affectation du résultat net réalisé au 31 décembre 2016 ;
- Allocation des jetons de présence aux administrateurs au titre de l'exercice 2016 ;
- Approbation du changement du mode de gouvernance de la société ;
- Renouvellement des mandats des Administrateurs ;
- Questions diverses ;
- Pouvoirs.

Les actionnaires désirant se faire représenter ou voter à distance, en application des articles 131 et 131 bis de la loi, devront demander un formulaire unique de pouvoir et de vote par correspondance au siège social au plus tard dix jours avant la date de la réunion, ledit formulaire sera également disponible sur le site www.espacessaada.com, en application des dispositions de l'article 121 bis de la loi.

L'actionnaire ayant voté par correspondance n'aura plus la possibilité de participer directement à l'assemblée ou de s'y faire représenter.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 et la loi 78-12, les actionnaires détenteurs de pourcentage d'actions prévu par l'article 117, disposent d'un délai de dix jours à compter de la publication du présent avis de réunion, pour demander l'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée. Les documents requis par la loi sont mis à la disposition des actionnaires au siège social.

Il est précisé que conformément au 3ème alinéa de l'article 122 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 et la loi 78-12, le présent avis de réunion vaudra avis de convocation automatiquement, dans le cas où aucune demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour de l'assemblée, n'aurait été reçue, dans les conditions de l'article 121 de la loi.

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 03 Juin 2016 PROJET DE RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport de gestion établi par le Conseil d'Administration et du rapport des Commissaires aux Comptes sur l'exercice 2016, approuve les états de synthèse et les comptes arrêtés au 31 décembre 2016 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net comptable (en comptes sociaux) de **427 840 323.55 DHS**.

Elle approuve également l'intégralité des opérations arrêtées par ces comptes ou résumées dans lesdits rapports.

DEUXIEME RESOLUTION

En conséquence de la résolution ci-dessus, l'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus aux administrateurs de la société de leur mandat au titre de l'exercice 2016, et donne également quitus aux Commissaires aux Comptes pour l'exécution de leurs mandats et missions pour le même exercice.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées, relevant de l'article 56 et suivants de la loi 17-95, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 et la loi 78-12, approuve les conclusions dudit rapport, ainsi que l'intégralité des conventions qui y sont mentionnées.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale sur proposition du Conseil d'Administration du 30 mars 2017, décide d'affecter le bénéfice net au titre de l'exercice 2016 comme suit :

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

En conséquence, l'assemblée générale décide de distribuer un dividende global de **85 440 851.00 DHS**, soit un dividende de **3.26 DHS** par action.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de ne pas allouer aux membres du Conseil d'Administration, de montant annuel, à titre des jetons de présence, pour l'exercice 2016.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant conformément aux dispositions légales et statutaires de quorum et de majorité, et en considération des délibérations du conseil d'administration tenu le 30 mars 2017 ;

Prend acte (i) de la démission de M. Amine GUENNOUN de ses fonctions de Directeur Général et lui remet quitus définitif et entier au titre de l'exercice 2016, (ii) de la nomination de M. Fayçal IDRISSE QAITOUNI, en tant que Directeur général de la société Résidences Dar Saada.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale ordinaire statuant conformément aux dispositions légales et statutaires de quorum et de majorité, et sur proposition du conseil d'administration du 30 mars 2017, décide de renouveler le mandat social en tant qu'administrateur de :

- **M. Majid BENMLIH ;**
- **M. Amine GUENNOUN ;**
- **M. Adil DOURI ;**
- La société **North Africa Holding REAL ESTATE** représentée par **M. Tariq Mohammed Youssef Abdesalam ;**
- La société **AABAR INVESTEMENT** représentée par **M. Cyril Karim Latroche ;**

Et par conséquent, l'assemblée générale ordinaire fixe la période de leurs mandats à une durée de six ans, qui expirera à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice 2022.

HUITIEME RESOLUTION

Tous les pouvoirs sont donnés au président avec faculté de délégation, ainsi qu'à tout porteur d'un exemplaire ou d'une copie des présentes à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales.

ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016

BILAN CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

ACTIF	31/12/16	31/12/15
Actif Immobilisé	345 923	187 169
Ecart d'acquisition	253 077	149 834
Immobilisations Incorporelles	7 883	6 236
Immobilisations Corporelles	82 795	29 589
Immobilisations Financières	2 169	1 509
Actif Circulant	8 094 623	7 471 917
Stocks et Encours	5 404 800	5 493 523
Clients et Comptes Rattachés	971 674	742 789
Autres Créances et Comptes de Régularisation	1 718 149	1 235 605
Disponibilités	391 902	399 545
TOTAL ACTIF	8 832 448	8 058 631

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

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 INTEGREEES	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 INTEGREEES	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

Tableau de variation des capitaux propres

En milliers de dirhams

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Comptes consolidés au 31/12/2014	1 310 443	1 107 212	645 560	406 370	3 469 584
Affectation du résultat 2014			406 370	-406 370	0
Distribution par la société consolidante			-167 737		-167 737
Résultat consolidé 2015				450 008	450 008
Augmentation de capital				0	0
Autres affectations				0	0
- Changement de méthodes*			8 767		8 767
- Autres mouvements			-188		-188
Comptes consolidés au 31/12/2015	1 310 443	1 107 212	892 773	450 008	3 760 435
Affectation du résultat 2015			450 008	-450 008	0
Distribution par la société consolidante			-180 841		-180 841
Résultat consolidé 2016				468 173	468 173
Augmentation de capital				0	0
Autres affectations				0	0
- Changement de méthodes				0	0
- Autres mouvements			132		132
Comptes consolidés au 31/12/2016	1 310 443	1 107 212	1 162 072	468 173	4 047 899

* Il s'agit de l'impact du changement de la durée d'amortissement de l'écart d'acquisition. En effet, la durée d'amortissement a été examinée et revue afin de refléter raisonnablement et correctement la valeur patrimoniale des projets concernés. Ainsi, la durée d'amortissement désormais appliquée est en fonction des livraisons des projets concernés, au lieu de 20 ans.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

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

En milliers de dirhams

PASSIF	31/12/16	31/12/15
Capitaux Propres Part du Groupe	4 047 900	3 760 435
Capital	1 310 443	1 310 443
Prime d'émission	1 107 212	1 107 212
Réserves Consolidées	1 162 071	892 772
Résultats Consolidés	468 173	450 008
Intérêts Minoritaires	152	262
Capitaux Propres de l'ensemble consolidé	4 048 052	3 760 697
Provisions durables pour risques et charges	227	519
Emprunts et Dettes Financières	2 810 839	2 481 751
Passif Courant	1 787 585	1 662 201
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

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

	31/12/16	31/12/15	Variation
Résultat net des sociétés intégrées	468 174	449 997	18 177
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Dotations consolidées nettes	6 230	5 547	683
Variation des impôts différés	(2 045)	(1 322)	(723)
Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	(189)	14	(203)
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	472 170	454 236	17 934
Dividendes reçus	0	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement	(495 700)	(773 762)	278 063
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(23 530)	(319 527)	295 997
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	(60 953)	(3 161)	(57 791)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	212	67	145
Variation d'immobilisations financières	(660)	(500)	(160)
Incidences de la variation du périmètre	(103 242)	(10)	(103 232)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(164 643)	(3 604)	(161 039)
Emission de prêts nets des remboursements			0
Distribution des dividendes	(180 841)	(167 737)	(13 104)
Augmentation de capital	0	0	0
Emissions d'emprunts nets des remboursements	329 088	(168 719)	497 807
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	148 247	(336 456)	484 702
Variation de trésorerie (=Somme des Flux)	(39 926)	(659 587)	619 660
Trésorerie d'ouverture	246 083	905 670	(659 587)
Trésorerie de clôture	206 157	246 083	(39 926)



40, Boulevard Anfa - 6^{ème} étage
Casablanca
Casablanca le 01 avril 2016

DAR AL KHIBRA
100, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

**Messieurs les Actionnaires de la Société
RESIDENCES DAR SAADA SA
N° 277-279, Boulevard Zerktouni - Casablanca**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE RESIDENCES DAR SAADA S.A
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2016 AU 31 DÉCEMBRE 2016**

**Monsieur le Président,
Messieurs les Actionnaires,**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de la société Résidences Dar Saada S.A et de ses filiales comprenant le bilan au 31 décembre 2016, le compte de résultat, l'état de variation de capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de **4.048.052 KMAD** dont un bénéfice net consolidé part du groupe de **468.173 KMAD**.

Responsabilité de la Direction
La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes nationales de consolidation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur
Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.
Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.
Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés
A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe Résidences Dar Saada S.A au 31 décembre 2016, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Fait à Casablanca, le 03 avril 2017



Mostafa Fraiha
Associé

Les Commissaires aux Comptes



DAR AL KHIBRA
Samir AGOUMI
Associé

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016

Une performance opérationnelle en concordance avec les objectifs annuels

• Réserve foncière

A fin de 2016, la réserve foncière de Résidences Dar Saada s'élève à près de mille hectares dont près de la moitié est localisée dans l'axe Rabat-Casablanca.

Commercialisation

Les préventes de l'année 2016 ont atteint 4133 unités représentant un CA sécurisé de 1590 Mdhs soit 122% de l'objectif annuel. Le stock d'unités pré-vendus s'élève à près de 10 000 unités soit un chiffre d'affaires sécurisé de 3 milliards de dirhams.

Production

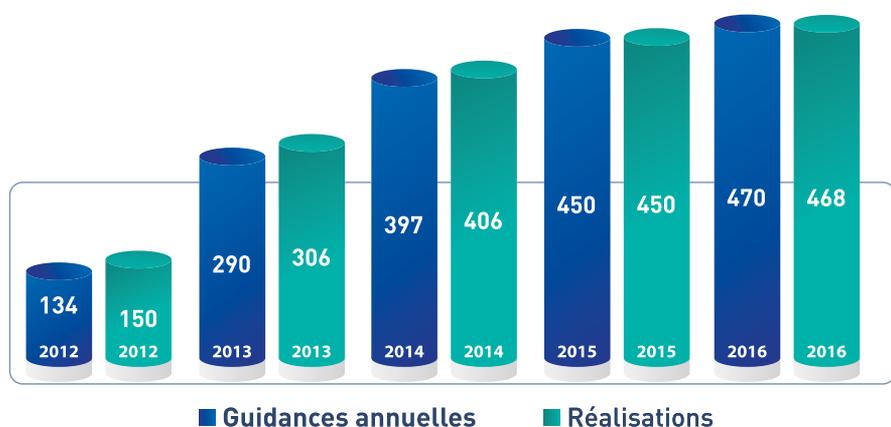
Les unités achevées lors de l'année 2016 s'élèvent à 5318 unités. Résidences Dar Saada a mis en chantier durant cette année 5174 unités.

Livraison

Résidences Dar Saada a franchi un cap en 2016 en livrant 6761 unités en hausse de 19% par rapport à 2015.

Réalisations Vs les perspectives annoncées

Résidences Dar Saada a atteint 99,6% de son objectif résultat net de l'année.



Des résultats en croissance et en ligne avec les prévisions annoncées

Un chiffre d'affaires en forte croissance



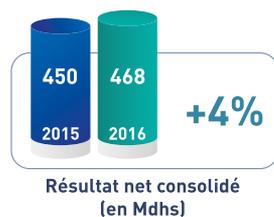
Le chiffre d'affaires de l'année 2016 a atteint 2 075 Mdhs soit une croissance de +19% par rapport à l'exercice précédent

Un résultat d'exploitation en hausse



Le résultat d'exploitation affiche 535 Mdhs en 2016 contre 515 Mdhs en 2015 soit une croissance de 4%. Le ratio résultat d'exploitation sur chiffre d'affaires s'établit donc à 26%.

Un résultat net en croissance



Le résultat net en hausse de 4% passant de 450 Mdhs en 2015 à 468 Mdhs en 2016 soit un ratio de résultat net sur chiffre d'affaires de 23%

Des fondamentaux financiers solides et sains

Un taux d'endettement stable

Le taux d'endettement net* (tenant compte de l'excédant de trésorerie) est resté stable par rapport au premier semestre 2016 soit 39%. Fin 2016, l'endettement net de trésorerie s'élève à 2,6 milliards de dhs.

Maîtrise des créances clients

Les créances clients s'établissent à 972 Mdhs au 31 décembre 2016, soit environ 5,0 mois du chiffre d'affaires.

Un stock de produits finis en contraction

Le stock de produits finis à fin 2016 est constitué de 5 281 Unités contre 6724 unités en 2015 soit un recul de -21%.

Principes et règles de consolidation

• Référentiel comptable

Les comptes consolidés de la société Résidences Dar Saada sont établis conformément aux Normes Marocaines telles que prescrites par le Conseil National de Comptabilité.

• Périmètre de consolidation

Les sociétés dans lesquelles la société exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés contrôlées à plus de 50%.

• Principaux retraitements

La consolidation est réalisée à partir des comptes annuels retraités selon les Normes Marocaines. Ces retraitements portent sur :

- les immeubles et biens acquis au moyen de contrat de leasing ;
- les écarts de conversion ;
- les actifs en non valeur ;
- les transactions intragroupes, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs ainsi que résultats internes ;
- l'identification des écarts d'acquisition.

• Méthodes de consolidation

L'ensemble des actifs, passifs et éléments du compte de résultat des sociétés concernées est pris en considération après élimination des opérations réciproques et résultats internes.

• Principales méthodes et règles d'évaluation retenues

Ecart d'acquisition : l'écart d'acquisition correspond à la différence entre le prix d'acquisition de la filiale et du prix historique du terrain comptabilisé au niveau de la filiale. Etant donné que le prix d'acquisition des filiales correspond à la valeur réelle du terrain au moment de l'acquisition et puisque ces dernières portent toujours des projets en cours de développement, il a été décidé d'amortir cet écart avec la livraison des projets concernés.

Immobilisations incorporelles : elles se composent principalement des marques, des logiciels et licences enregistrés au bilan à leur coût d'acquisition et du fonds de commerce. Les logiciels sont amortis linéairement sur une durée de 5 ans.

Immobilisations corporelles : elles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire en fonction des durées d'utilisation usuelles au Maroc présentées comme suit :

Nature	Durée
Constructions	20 ans
Installations techniques	10 ans
Matériel et outillage	10 ans
Agencement, aménagement et installation divers	10 ans
Matériel et mobilier de bureau	10 ans
Matériel de transport	5 ans
Matériel informatique	3 ans

Immobilisations financières : les titres de participation non consolidés sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. A la clôture de l'exercice, les moins-values, le cas échéant, font l'objet de provision.

Les stocks figurant dans les comptes consolidés sont composés des coûts relatifs aux acquisitions des terrains ainsi que l'ensemble des charges incorporables aux projets suivant la réglementation en vigueur.

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

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les pertes et gains de change latents, sont comptabilisés au résultat financier de l'exercice

Contrats de location financement : les biens acquis au moyen de contrats de location financement "leasing" font l'objet d'un retraitement dans les comptes consolidés dans la mesure où ils présentent un caractère significatif.

Selon cette hypothèse :

- les biens ainsi financés figurent à l'actif pour leur valeur au contrat et sont amortis en fonction de leur durée de vie probable ;
- l'encours financier est constaté dans la rubrique emprunts et dettes financières ;
- les charges de location financement sont retraitées en remboursement d'emprunts et charges financières.

Impôts différés : Etant donné que le groupe RDS opère dans le logement économique et intermédiaire, il a été décidé que les impositions différées résultantes des décalages temporaires et des retraitements de consolidation soient calculées au taux d'IS moyen de 15% soit le taux de l'exercice précédent et qui correspond au prorata du chiffre d'affaires imposable sur le chiffre d'affaires global. Ce taux a été fixé pour une durée de 5 ans à réviser à partir de l'exercice clos le 31/12/2019.

Produits et charges non courants : ils comprennent principalement les éléments qui par leur nature, leur non récurrence ne font pas partie des opérations courantes de la société.



ETATS DE SYNTHÉSE DES COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2016

En dirhams

ACTIF SOCIAL	EXERCICE			EX. PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 31/12/2016	Net 31/12/2015
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	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)	461 717 219,05	56 573 186,35	405 144 032,70	313 832 774,64
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	0,00	0,00	0,00
* (Eléments circulants)	7 573,65	0,00	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
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	107 945 365,49	0,00	107 945 365,49	46 140 663,58
* Caisse, Régie d'avances et accréditifs	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

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES SOCIAL	OPERATIONS		Totaux de L'exercice 31/12/16	Totaux de L'exercice Précédent 31/12/15
	Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3 = 1+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	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	0,00	-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 part. 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
RESULTAT COURANT (III+VI)			468 232 654,20	497 557 146,29
VII 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 VII	256 011,32	12 252,93	268 264,25	495 433,73
VIII 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 VIII	8 636 044,90	0,00	8 636 044,90	13 873 429,82
RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-8 367 780,65	-13 377 996,09
RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			459 864 873,55	484 179 150,20
IMPÔTS SUR LES BENEFICES	32 024 550,00	0,00	32 024 550,00	25 726 640,00
RESULTAT NET (XI-XII)			427 840 323,55	458 452 510,20
TOTAL DES PRODUITS (I+II+III+IV)			1 688 968 272,03	1 650 259 386,32
TOTAL DES CHARGES (V+VI+VII+VIII)			1 261 127 948,48	1 191 806 876,12
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

PASSIF SOCIAL	En dirhams	
	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
* Ecarts 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 II(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 (Eléments 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	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

ETAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (E.S.G)

		En dirhams	
		Exercice 31/12/16	Exercice Précédent 31/12/2015
1	Ventes de marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT		
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	1 517 630 688,42	1 493 048 218,76
3	Ventes de biens et services produits	1 921 519 894,07	1 754 670 992,53
4	Variation de stocks de produits	-403 889 205,65	-261 622 773,77
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	940 078 575,46	875 477

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHSE DES MASSES DU BILAN

En dirhams

MASSES	Exercice	Exercice précédent	Variations A - B	
	A	B	Emplois C	Ressources D
1. Financement Permanent	6 509 890 688,26	6 153 576 937,76	0,00	356 313 750,50
2. Moins actif immobilisé	405 144 032,70	313 832 774,64	91 311 258,06	0,00
= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	6 104 746 655,56	5 839 744 163,12	0,00	265 002 492,44
4. Actif Circulant	7 481 946 991,80	7 094 644 145,88	387 302 845,92	0,00
5. Moins passif circulant	1 511 694 041,86	1 427 981 338,28	83 712 703,58	0,00
" = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)"(B)	5 970 252 949,94	5 666 662 807,60	303 590 142,34	0,00
7. TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) (A - B)	134 493 705,62	173 081 355,52	0,00	38 587 649,90

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

En dirhams

I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)	263 789 383,53	310 338 010,90		
* Capacité d'autofinancement	444 630 448,53	478 074 650,90		
- Distribution de bénéfices	180 841 065,00	167 736 640,00		
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	211 932,81	66 666,67		
* Cessions d'immob. incorp.				
* Cessions d'immob. corporel.	211 932,81	66 666,67		
* Cessions d'immob. Financ.				
* Récupérations sur créances immobilisées.				
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)	0,00	0,00		
* Augmentation de capital, apports				
* Subventions d'investissements				
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)	689 955 356,52	250 581 964,04		
(Nettes de primes de remboursements.)				
TOTAL (II) . RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	953 956 672,86	560 986 641,61		
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	101 508 125,74	6 571 296,62		
* Acquisitions d'imm. incorp.	2 411 574,76	622 964,00		
* Acquisitions d'imm. corp.	1 540 982,24	2 538 332,62		
* Acquisitions d'immobilisation financières	96 895 568,74	2 910 000,00		
* Augment. des créances immob.	660 000,00	500 000,00		
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00	0,00		
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	580 640 864,58	570 012 241,98		
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	6 805 190,10	863 613,20		
TOTAL (III) . EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	688 954 180,42	577 447 151,80		
III . VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	303 590 142,34	0,00		
IV . VARIATION DE LA TRESORERIE	0,00	38 587 649,90	39 762 915,75	0,00
TOTAL GENERAL	992 544 322,76	992 544 322,76	617 210 067,55	617 210 067,55

ETAT DES DÉROGATIONS

En dirhams

INDICATION DES DÉROGATION	JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I. Dérogation aux principes comptables fondamentaux		
II. Dérogation aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

En dirhams

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
* Changements affectant les méthodes d'évaluation		
* Changements affectant les règles de présentation		

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

En dirhams

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EX	AUGMENTATION			DIMINUION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Prod par elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	76 058 572,07	6 805 190,10					20 047 471,53	62 816 290,64
* Frais préliminaires	57 936 221,98						20 047 471,53	37 888 750,45
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	18 122 350,09	6 805 190,10						24 927 540,19
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	8 804 347,60	2 411 574,76					1 350,00	11 214 572,36
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 102 347,60	2 411 574,76					1 350,00	6 512 572,36
* Fonds commercial	4 702 000,00							4 702 000,00
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	30 315 640,54	1 540 982,24			24 080,09			31 827 392,69
* Terrains								
* Constructions	17 868 787,49	505 689,34						18 374 476,83
* Installations techniques, matériel et outillage	1 141 612,65	226 184,00						1 367 796,65
* Matériel de transport	234 072,94	58 418,52			24 080,09			268 411,37
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	11 071 167,46	247 766,52			-5 332 694,96			5 986 239,02
* Autres immobilisations corporelles Informatique								
* Immobilisations corporelles								
* Matériel informatique		502 923,86			5 332 694,96		5 150,00	5 830 468,82
TOTAL GENERAL	115 178 560,21	10 757 747,10			24 080,09	20 048 821,53		105 858 255,69

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

En dirhams

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissement Immobilisation sorties 3	Cumul d'amortissement exercice 4 = 1+2-3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	45 009 007,89	12 563 258,13	20 047 471,53	37 524 794,49
* Frais préliminaires	37 794 971,72	8 225 750,09	20 047 471,53	25 973 250,28
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 214 036,17	4 337 508,04		11 551 544,21
* Primes de remboursement obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 579 342,89	761 396,84	1 080,00	3 339 659,73
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 579 342,89	761 396,84	1 080,00	3 339 659,73
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	12 060 829,41	3 654 293,43	6 390,71	15 708 732,13
* Terrains				
* Constructions	5 790 701,49	1 806 938,68		7 597 640,17
* Installations techniques, matériel et outillage	363 214,32	115 887,15		479 101,47
* Matériel de transport	173 384,27	27 028,77	3 243,54	197 169,50
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	2 169 447,52	558 903,36		2 728 350,88
* Autres immobilisations corporelles Informatique	3 564 081,81	1 145 535,47	3 147,17	4 706 470,11
* Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL GENERAL	59 649 180,19	16 978 948,40	20 054 942,24	56 573 186,35

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

En dirhams

Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
					Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
Banque Populaire	1 822 546 560,00		50 000,00	50 000,00	31/12/2016	26 731 037 000,00	2 025 322 000,00	2 550,00
EXCELLENCE IMMO IV	Promotion Immobilière	1 000 000,00	99,99	20 910 000,00	31/12/2016	48 254 913,63	47 743 182,56	
Residences Dar Saada VII	Promotion Immobilière	10 000,00	99,00	10 000,00	31/12/2016	-106 752,01	-115 726,24	
Residences Dar Saada IV	Promotion Immobilière	3 000 000,00	97,00	2 910 000,00	31/12/2016	1 665 662,08	-136 780,05	
Sakan Color	Promotion Immobilière	22 388 000,00	100,00	60 477 298,60	31/12/2016	21 201 922,13	-357 157,60	
Badalona Immo	Promotion Immobilière	1 000 000,00	100,00	92 253 123,64	31/12/2016	547 397,63	-209 025,59	
Residences Dar Saada V	Promotion Immobilière	80 000 000,00	99,88	79 900 000,00	31/12/2016	78 665 404,86	-137 813,58	
SADADA COTE D'IVOIRE	Promotion Immobilière	169 606,71	100,00	169 606,71	31/12/2016	-980 408,54	-394 046,97	
SADADA GABON	Promotion Immobilière	169 606,71	100,00	169 606,71	31/12/2016	-340 101,08	-182 716,96	
AL BORJ AL AALI	Promotion Immobilière	100 000,00	99,90	96 895 568,74	31/12/2016	-643 724,76	837 929,26	
TOTAL			353 745 204,40	353 745 204,40		26 879 301 313,94	2 072 399 644,83	2 550,00

TABLEAU DES PROVISIONS

En dirhams

NATURE	Montant début exercice	DOTATION			REPRISE			Montant fin exercice
		D'EXPLOITATION	FINANCIERES	NON COURANTES	D'EXPLOITATION	FINANCIERES	NON COURANTES	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres Provisions pour risques et charges	519 200,00		539 000,00	7 573,65		831 000,00		234 773,65
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	519 200,00	539 000,00	7 573,65		831 000,00			234 773,65
TOTAL (A+B)	519 200,00	539 000,00	7 573,65		831 000,00			234 773,65

TABLEAU DES CRÉANCES

En dirhams

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		Echues et non recouvrées	AUTRES ANALYSES			Montants représentés par des effets
		Plus d'un an	Moins d'un an		Montants en devises	Montants sur l'état et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	
DE L'ACTIF IMMOBILISE	2 113 758,96	1 613 758,96	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Prêts immobilisés	2 113 758,96	1 613 758,96	500 000,00					
- Autres créances financières								
DE L'ACTIF CIRCULANT	2 974 818 705,44	2 111 649 883,03	2 763 168 822,41	0,00	0,00	739 755 519,63	682 776 103,54	35 825 915,00
- Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	50 644 675,15	50 644 675,15	50 644 675,15			1 088 633,41		35 825 915,00
- Clients et comptes rattachés	894 238 139,86		894 238 139,86				9 983 848,40	
- Personnel	102 525,80							
- Etat	732 461 653,48		732 461 653,48			732 461 653,48		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	1 290 313 062,20	2 111 649 883,03	1 078 463 179,17			6 205 232,74	672 792 255,14	
- Comptes de régularisation - Actif	9 708 648,95		9 708 648,95					

TABLEAU DES DETTES

En dirhams

DETTE	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		Echues et non recouvrées	AUTRES ANALYSES			Montants représentés par des effets
		Plus d'un an	Moins d'un an		Montants en devises	Montants sur l'état et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	
DE FINANCEMENT	2 431 996 540,34	637 627 181,79	1 794 369 358,55	0,00	0,00	206 178 16		

Rapport spécial des commissaires aux comptes Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 et son décret d'application ainsi que la loi 78-12.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

1 Conventions conclues au cours de l'exercice 2016

1.1 Conventions autorisées par le Conseil d'Administration.

1.1.1 Convention de trésorerie entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et AL BORJ AL AALI S.A.R.L conclue le 29/03/2016 (Convention écrite), autorisée par le Conseil d'Administration du 30 mars 2017

• **Personnes et sociétés intéressées :**

M. Hicham BERRADA SOUNNI (associé dans la filiale et administrateur au niveau de RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).

• **Nature et objet :**

Permettre aux deux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.

• **Rémunération :**

Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• **Produit comptabilisé :** MAD 3 549 430,53 (HT).

• **Montant comptabilisé à l'actif (Avances et intérêts) :** MAD 80 372 723,76.

2 Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2016 :

2.1 Conventions ayant produit des effets sur les comptes de l'exercice 2016 :

2.1.1 Convention de trésorerie entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et RESIDENCES DAR SAADA VII S.A.R.L conclue le 20 février 2015 (Convention écrite), autorisée par le Conseil d'Administration du 26 mars 2015

• **Personnes et sociétés intéressées :**

M. Hicham BERRADA SOUNNI (associé dans la filiale et administrateur à RESIDENCES DAR SAADA (RDS)) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).

• **Nature et objet :**

Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.

• **Rémunération :**

Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• **Produit comptabilisé :** MAD 6 452 599,84 (HT).

• **Montant comptabilisé à l'actif (Avances et intérêts) :** MAD 116 308 453,87.

2.1.2 Convention de trésorerie entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et SAADA COTE D'IVOIRE conclue le 11 mai 2015 avec effet rétroactif du 11 novembre 2014 (Convention écrite), autorisée par le Conseil d'Administration du 26 mars 2015

• **Personnes et sociétés intéressées :**

RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).

• **Nature et objet :**

Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.

• **Rémunération :**

Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• **Produit comptabilisé :** Néant.

• **Montant comptabilisé à l'actif (Avances et intérêts) :** MAD 14 690 305,90 .

2.1.3 Convention de trésorerie entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et SAADA GABON conclue le 11 mai 2015 avec effet rétroactif du 1^{er} janvier 2015 (Convention écrite), autorisée par le Conseil d'Administration du 26 mars 2015

• **Personnes et sociétés intéressées :**

RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).

• **Nature et objet :**

Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.

• **Rémunération :**

Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• **Produit comptabilisé :** Néant.

• **Montant comptabilisé à l'actif :** 278 399,50.

2.1.4 Convention de trésorerie intra groupe entre RÉSIDENCES DAR SAADA S.A et RÉSIDENCES DAR SAADA IV S.A.R.L conclue le 30 mars 2015 (Convention écrite), autorisée par le Conseil d'Administration du 26 mars 2015

• **Personnes et sociétés intéressées :**

M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI (associés dans la filiale et administrateurs à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale)

• **Nature et objet :**

Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.

• **Rémunération :**

Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• **Produit comptabilisé :** MAD 7 878 563,03 (HT).

• **Montant comptabilisé à l'actif (Avances et intérêts) :** MAD 136 762 192,20 .

2.1.5 Convention de trésorerie intra groupe entre RÉSIDENCES DAR SAADA S.A et RESIDENCES DAR SAADA V S.A.R.L conclue le 30 mars 2015, autorisée par le Conseil d'Administration du 26 mars 2015

• **Personnes et sociétés intéressées :**

M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI, M. Abdelali BERRADA SOUNNI (associés dans la filiale et administrateurs à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA S.A. (associé principal de la filiale).

• **Nature et objet :**

Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.

• **Rémunération :**

Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• **Produit comptabilisé :** MAD 7 898 634,94 (HT).

• **Montant comptabilisé à l'actif (Avances et intérêts) :** MAD 137 236 643,22.

2.1.6 Convention de trésorerie entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et EXCELLENCE IMMO IV S.A.R.L conclue le 30 mars 2015 (Convention écrite), autorisée par le Conseil d'Administration du 26 mars 2015

• **Personnes et sociétés intéressées :**

M. Hicham BERRADA SOUNNI (associé gérant dans la filiale et administrateur au niveau à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).

• **Nature et objet :**

Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.

• **Rémunération :**

Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• **Produit comptabilisé :** MAD 3 436 664,47 (HT).

• **Montant comptabilisé à l'actif (Avances et intérêts) :** MAD 40 078 093,29.

2.1.7 Convention de trésorerie entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et SAKAN COLODOR S.A.R.L conclue le 30 mars 2015 (Convention écrite), autorisée par le Conseil d'Administration du 26 mars 2015

• **Personnes et sociétés intéressées :**

M. Hicham BERRADA SOUNNI (associé gérant dans la filiale et administrateur à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).

• **Nature et objet :**

Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.

• **Rémunération :**

Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• **Produit comptabilisé :** MAD 500 193,14 (HT).

• **Montant comptabilisé à l'actif (Avances et intérêts) :** MAD 21 575 943,40.

2.1.8 Convention de location entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et GROUPE PALMERAIE DEVELOPPEMENT SA et autres filiales du groupe conclue le 30 mars 2015 (convention écrite), autorisée par le Conseil d'Administration du 26 mars 2015

• **Personnes et sociétés concernées :**

M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI, M. Abdelali BERRADA SOUNNI (administrateurs en commun) et la société Groupe Palmeraie Développement S.A. (actionnaire principal).

• **Nature et objet de la convention :**

Il s'agit d'une convention aux termes de laquelle RESIDENCES DAR SAADA S.A loue des locaux auprès du GROUPE PALMERAIE DEVELOPPEMENT SA et autres filiales du groupe.

• **Charge comptabilisée :** MAD 1 360 000,00 (HT)

• **Solde au 31/12/2016 :** MAD 0

2.1.9 Convention de trésorerie entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et GROUPE PALMERAIE DEVELOPPEMENT S.A conclue le 3 janvier 2008 (Convention écrite).



• Personnes et sociétés intéressées :

M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI, M. Abdelali BERRADA SOUNNI (administrateurs en commun) et Groupe Palmeraie Développement (actionnaire principal).

• Nature et objet :

Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.

• Rémunération :

Les avances consenties par les sociétés contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• Produit comptabilisé : MAD 344 954,56 (HT).

• Solde au 31/12/2016 : MAD 0

2.1.10 Avenant du 20 janvier 2016 avec effet rétroactif du 1er janvier 2015, autorisé par le Conseil d'Administration du 30 mars 2016, à la convention d'accompagnement stratégique entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et BADALONA IMMO S.A.R.L.A.U conclue le 25 décembre 2014 avec effet rétroactif du 1er janvier 2014 (Convention écrite)

• Personnes et sociétés intéressées :

M. Hicham BERRADA SOUNNI (gérant de la filiale et administrateur à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé unique de la filiale).

• Nature et objet :

Définition de la nature d'accompagnement stratégique que RESIDENCES DAR SAADA fournira à BADALONA IMMO et les conditions dans lesquelles cet accompagnement sera fourni et rémunéré.

• Modalités :

L'avenant arrête les nouvelles modalités de calcul de la facturation et supprime le plafond du montant de la rémunération.

• Produit comptabilisé : 8 319 873,67 MAD.

• Solde au 31/12/2016 : MAD 0

2.1.11 Avenant du 20 janvier 2016 avec effet rétroactif du 1er janvier 2015, autorisé par le Conseil d'Administration du 30 mars 2016, à la convention d'accompagnement stratégique entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et SAKAN COLODOR S.A.R.L conclue le 25 décembre 2014 avec effet rétroactif du 1er janvier 2014 (Convention écrite)

• Personnes et sociétés intéressées :

M. Hicham BERRADA SOUNNI (associé dans la filiale et administrateur à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).

• Nature et objet :

Définition de la nature d'accompagnement stratégique que RESIDENCES DAR SAADA fournira à SAKAN COLODOR et les conditions dans lesquelles cet accompagnement sera fourni et rémunéré.

• Modalités :

L'avenant arrête les nouvelles modalités de calcul de la facturation et supprime le plafond du montant de la rémunération.

- Produit comptabilisé : MAD 1 263 942,86 (HT).

- Solde au 31/12/2016 : MAD 0

2.1.12 Avenant du 20 janvier 2016 avec effet rétroactif du 1er janvier 2015, autorisé par le Conseil d'Administration du 30 mars 2016, à la Convention d'accompagnement stratégique entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et EXCELLENCE IMMO IV S.A.R.L conclue le 25 décembre 2014 avec effet rétroactif du 1er janvier 2014 (Convention écrite)

• Personnes et sociétés intéressées :

M. Hicham BERRADA SOUNNI (Associé gérant dans la filiale et administrateur à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).

• Nature et objet :

Définition de la nature d'accompagnement stratégique que RESIDENCES DAR SAADA fournira à EXCELLENCE IMMO IV et les conditions dans lesquelles cet accompagnement sera fourni et rémunéré.

• Modalités :

L'avenant arrête les nouvelles modalités de calcul de la facturation et supprime le plafond du montant de la rémunération.

• Produit comptabilisé : MAD 3 576 995,77 (HT).

• Solde au 31/12/2016 : MAD 0

2.1.13 Avenant du 20 novembre 2014 avec effet rétroactif du 1er janvier 2014 à la Convention de Management Fees entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et GROUPE PALMERAIE DEVELOPPEMENT S.A conclue le 21 mars 2012 avec effet rétroactif le 1er janvier 2011 (Convention écrite)

• Personnes et sociétés intéressées :

M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI, M. Abdelali BERRADA SOUNNI (administrateurs en commun) et Groupe Palmeraie Développement (actionnaire principal).

• Nature et objet de la convention :

Assistance par Groupe Palmeraie Développement en matière d'accompagnement stratégique sur l'ensemble de la chaîne de valeur immobilière.

• Modalités de la convention :

1% du chiffre d'affaires annuel hors taxes.

• Charge comptabilisée : MAD 19 013 210,05 (HT).

• Solde au 31/12/2016 : MAD 0

2.1.14 Convention de financement et d'acquisition de terrain entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et DAR SAADA VI S.A.R.L conclue en date du 22 octobre 2014. (Convention écrite)

• Personnes et sociétés intéressées :

M. Hicham BERRADA SOUNNI (Associé gérant dans DAR SAADA VI et administrateur à RDS).

• Nature et objet :

Déterminer les modalités et conditions de partenariat que les parties ont convenues dans le cadre de l'acquisition et de financement du terrain objet du titre foncier N° 4812/53 sis à Berrechid, Deroua, Douar Wlad Yahya, consistant en un terrain agricole d'une superficie de un hectare quatre-vingt-deux ares et quarante centiares (1 ha 82 ares 40 ca) environ, sous réserve des opérations topographiques.

• Montant comptabilisé en produit : Néant.

• Montant comptabilisé à l'actif : MAD 8 693 586,46.

2.2 Conventions n'ayant pas produit d'effets sur les comptes de l'exercice 2016 :

2.2.1 Convention de trésorerie intra groupe entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et BADALONA IMMO S.A.R.L.A.U conclue le 25 décembre 2014 avec effet rétroactif le 1er janvier 2014. (Convention écrite)

• Personnes et sociétés intéressées :

M. Hicham BERRADA SOUNNI (gérant de la filiale et administrateur à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé unique de la filiale).

• Nature et objet :

Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.

• Rémunération :

Les avances consenties par les sociétés contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• Produit comptabilisé : Néant.

• Solde au 31/12/2016 : MAD 0

2.2.2 Avenant du 20 janvier 2016 avec effet rétroactif du 1er janvier 2015, autorisé par le Conseil d'Administration du 30 mars 2016, à la convention d'accompagnement stratégique entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et RESIDENCES DAR SAADA IV S.A.R.L conclue le 25 décembre 2014 avec effet rétroactif du 1er janvier 2014 (Convention écrite)

• Personnes et sociétés intéressées :

M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI (associés dans la filiale et administrateurs à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA S.A (associé principal de la filiale).

• Nature et objet :

Définition de la nature d'accompagnement stratégique que RESIDENCES DAR SAADA fournira à RESIDENCES DAR SAADA IV et les conditions dans lesquelles cet accompagnement sera fourni et rémunéré.

• Modalités :

L'avenant arrête les nouvelles modalités de calcul de la facturation et supprime le plafond du montant de la rémunération.

• Produit comptabilisé : Néant.

• Solde au 31/12/2016 : MAD 0

2.2.3 Avenant du 20 janvier 2016 avec effet rétroactif du 1er janvier 2015, autorisé par le Conseil d'Administration du 30 mars 2016, à la convention d'accompagnement stratégique entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et RESIDENCES DAR SAADA V S.A.R.L conclue le 25 décembre 2014 avec effet rétroactif du 1er janvier 2014 (Convention écrite)

• Personnes et sociétés intéressées :

M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI, M. Abdelali BERRADA SOUNNI (associés dans la filiale et administrateurs à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).

• Nature et objet :

Définition de la nature d'accompagnement stratégique que RESIDENCES DAR SAADA fournira à RESIDENCES DAR SAADA V et les conditions dans lesquelles cet accompagnement sera fourni et rémunéré.

• Modalités :

L'avenant arrête les nouvelles modalités de calcul de la facturation et supprime le plafond du montant de la rémunération.

• Produit comptabilisé : Néant.

• Solde au 31/12/2016 : MAD 0

Fait à Casablanca, le 27 avril 2017

Les commissaires aux comptes

KPMG


K P M G
27, Rue Al Balabil - Casablanca
Tél: 0522 212 1015 / 22 29 33 04
Fax: 0522 212 1015 / 22 29 33 05

Mostafa FRAIHA

Associé

DAR AL KHIBRA


DAR AL KHIBRA
Audit - Organisation - Conseil
27, Rue Al Balabil - Casablanca
Tél: 0522 212 1015 / 22 29 33 04
Fax: 0522 212 1015 / 22 29 33 05

Samir AGOUMI

Associé