

Aux Actionnaires de la société
RESIDENCES DAR SAADA S.A.
Tour Crystal 3, Quartier Marina
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2025 AU 31 DECEMBRE 2025

AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Résidences Dar Saada S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 4 142 049 049,05 MAD dont une perte nette de 97 889 070,18 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Résidences Dar Saada S.A au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observation

Nous attirons votre attention sur les notes C5 et A3 de l'Etat des informations complémentaires (ETIC) publiées qui décrivent respectivement l'opération de titrisation auprès de FT OLYMPE et le changement de méthode comptable opéré suite à l'entrée en vigueur, à compter du 1^{er} janvier 2025, du nouveau plan comptable du secteur immobilier. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces deux points.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

1. Stock

-Risque identifié :

La valeur brute du stock au 31 décembre 2025 s'élève à 3 366 MMAD.

Comme indiqué dans l'état A1 de l'ETIC, les stocks sont comptabilisés au coût d'acquisition pour les terrains et au coût de production pour les encours et biens immobiliers, ou à leur valeur actuelle si celle-ci est inférieure.

En raison du montant significatif du stock et de l'importance du jugement de la Direction pour la détermination de la valeur d'inventaire, nous avons considéré l'évaluation du stock comme un point clé d'audit.

- Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque :

Nous avons mis en œuvre les travaux suivants :

- Prise de connaissance du processus mis en place par la Direction pour la détermination du coût de valorisation et de dépréciation du stock ;
- Rapprochement de la valeur de réalisation nette estimée par la Direction avec des données de marché et sa comparaison avec la valeur comptable des stocks les plus significatifs ;
- Comparaison, par sondage, des prix de vente figurant sur les actes de ventes avec les grilles de prix actuelles et prévisionnelles pour vérifier leur pertinence ;
- Obtention de la confirmation de la Direction que la politique de prix adoptée par la société ne génère pas de pertes nécessitant la constatation de provisions.

2. Créances clients

-Risque identifié :

Les créances clients figurent au bilan pour une valeur brute de 428 MMAD au 31 décembre 2025. En dépit de l'ancienneté de celles dépassant un an, la Direction estime qu'elles ne présentent pas de risque de dépréciation au 31 décembre 2025 et n'a donc pas constaté de provision y afférente.

Nous avons considéré que la dépréciation des créances clients est un point clé d'audit compte tenu de l'importance de ces créances, de leur ancienneté, de la sensibilité du processus de recouvrement au niveau du secteur et de l'importance du jugement de la Direction pour la détermination de la valeur d'inventaire.

- Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque :

Nous avons mis en œuvre les travaux suivants :

- Prendre connaissance du processus mis en place par la Direction dans le cadre du recouvrement des créances ;
- Examiner la balance âgée des créances clients et comptes rattachés, analyser les retards de paiement et discuter avec la Direction les raisons du retard dans le recouvrement des créances significatives ;
- Analyser l'évolution des créances anciennes significatives entre 2023 et 2025 ainsi que l'impact du recouvrement constaté ;
- Analyser les paiements reçus postérieurement à la date de clôture pour les créances les plus significatives.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit

réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FI.GEC SARL

FI. G. E. C. SARL
10, Avenue Nehru
MEKNES

Karim BENNOUNA
Associé

Coopers Audit Maroc S.A

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 87 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 0522 42 11 99 - Fax: 0522 27 47 34

Hicham CHERKAOUI
Associé

BILAN - ACTIF

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

Eléments	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amort. & Prov.	Net	
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	1.686.545,18	674.618,09	1.011.927,09	1.349.236,13
Frais préliminaires	-	-	-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1.686.545,18	674.618,09	1.011.927,09	1.349.236,13
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	11.677.012,41	5.435.601,88	6.241.410,53	6.242.727,87
Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	7.577.012,41	5.435.601,88	2.141.410,53	2.142.727,87
Fonds commercial	4.100.000,00	-	4.100.000,00	4.100.000,00
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	32.072.304,26	30.361.396,68	1.710.907,58	2.223.259,64
Terrains	-	-	-	-
Constructions	15.909.498,08	15.281.436,40	628.061,68	868.287,48
Installations techniques, matériel et outillage	1.744.452,18	1.452.449,08	292.003,10	377.209,15
Matériel de transport	242.892,91	175.240,10	67.652,81	91.046,88
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements div	14.175.461,09	13.452.271,10	723.189,99	886.716,13
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	307.156.050,02	-	307.156.050,02	307.156.050,02
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	17.751.127,98	-	17.751.127,98	17.751.127,98
Titres de participation	289.404.922,04	-	289.404.922,04	289.404.922,04
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes de financement	-	-	-	-
TOTAL I (a + b + c + d + e)	352.591.911,87	36.471.616,65	316.120.295,22	316.971.273,66
STOCKS (f)	3.366.307.129,53	-	3.366.307.129,53	2.961.742.125,53
Marchandises	-	-	-	-
Matières et fournitures consommables	1.303.717.269,00	-	1.303.717.269,00	1.283.094.766,64
Produits en cours	2.050.515.281,89	-	2.050.515.281,89	1.666.572.780,25
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
Produits finis	12.074.578,64	-	12.074.578,64	12.074.578,64
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	3.583.183.437,83	-	3.583.183.437,83	3.597.632.000,16
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	45.713.417,63	-	45.713.417,63	84.655.853,84
Clients et comptes rattachés	428.320.241,63	-	428.320.241,63	542.135.480,61
Personnel	303.785,00	-	303.785,00	299.047,17
Etat	248.961.374,43	-	248.961.374,43	247.429.302,61
Comptes d'associés	-	-	-	-
Autres débiteurs	2.635.862.120,44	-	2.635.862.120,44	2.498.686.410,79
Comptes de régularisation actif	224.022.498,70	-	224.022.498,70	224.425.905,14
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (h)	-	-	-	-
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i) (Elém. Circul.)	-	-	-	-
TOTAL II (f + g + h + i)	6.949.490.567,36	-	6.949.490.567,36	6.559.374.125,69
TRESORERIE - ACTIF	238.111.870,42	-	238.111.870,42	394.330.124,45
Chèques et valeurs à encaisser	205.828.729,20	-	205.828.729,20	228.438.562,35
Banques, T.G & CP	32.178.484,34	-	32.178.484,34	165.730.171,77
Caisses, régies d'avances et accreditifs	104.656,88	-	104.656,88	161.390,33
TOTAL III	238.111.870,42	-	238.111.870,42	394.330.124,45
TOTAL GENERAL I+II+III	7.540.194.349,65	36.471.616,65	7.503.722.733,00	7.270.675.523,80

INITIALED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
 COOPERS AUDIT MAROC

BILAN - PASSIF

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

	Eléments	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENTS PERMANENTS	CAPITAUX PROPRES	4.142.049.049,05	4.239.938.119,23
	Capital social ou personnel (1)	1.310.442.500,00	1.310.442.500,00
	moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé	-	-
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	1.139.413.865,28	1.139.413.865,28
	Ecart de réévaluation	-	-
	Réserve légale	131.044.250,00	131.044.250,00
	Autres réserves	404.614.776,30	404.614.776,30
	Report à nouveau (2)	1.254.422.727,65	1.353.418.200,17
	Résultat nets en instance d'affectation (2)	-	-
	Résultat net de l'exercice (2)	97.889.070,18	98.995.472,52
	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	4.142.049.049,05	4.239.938.119,23
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	-	-
	Subventions d'investissement	-	-
	Provisions réglementées	-	-
	DETTES DE FINANCEMENT (c)	1.594.872.458,80	1.464.943.941,71
Emprunts obligataires	312.583.333,33	324.583.333,33	
Autres dettes de financement	1.282.289.125,47	1.140.360.608,38	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	-	-	
Provisions pour risques	-	-	
Provisions pour charges	-	-	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)	-	-	
Augmentation des créances immobilisées	-	-	
Diminution des dettes de financement	-	-	
TOTAL I (a + b + c + d + e)	5.736.921.507,85	5.704.882.060,94	
PASSIF CIRCULANT	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	1.449.451.132,67	1.293.392.252,20
	Fournisseurs et comptes rattachés	368.892.459,10	317.842.455,91
	Clients créditeurs, avances et acomptes	514.153.900,66	396.884.251,40
	Personnel	14.944.580,37	14.597.920,96
	Organismes sociaux	22.322.915,63	42.859.628,19
	Etat	308.514.920,06	355.052.663,40
	Comptes d'associés	-	43.722,01
	Autres créanciers	92.912.640,03	61.894.793,52
	Comptes de régularisation - passif	127.709.716,82	104.216.816,81
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	1.214.072,67	1.147.272,67
	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Elem. Circul.)	-	-
	TOTAL II (f + g + h)	1.450.665.205,34	1.294.539.524,87
TRESORERIE	TRESORERIE PASSIF	316.136.019,81	271.253.937,99
	Crédits d'escompte	-	-
	Crédit de trésorerie	198.000.000,00	198.000.000,00
	Banques (soldes créditeurs)	118.136.019,81	73.253.937,99
TOTAL III	316.136.019,81	271.253.937,99	
	TOTAL I+II+III	7.503.722.733,00	7.270.675.523,80

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) . déficitaire (-)

INITIALED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
 COOPERS AUDIT MAROC

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

Résidences Dar Saada SA		Exercice clos le: 31/12/2025			
Eléments		Opérations		Totaux de l'exercice	Exercice précédent
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2	3 = 1 + 2	4
EXPLOITATION	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	Ventes de marchandises	-	-	-	-
	Ventes de biens et services produits	122.844.235,59	-	122.844.235,59	75.142.631,06
	<i>Chiffres d'affaires</i>	122.844.235,59	-	122.844.235,59	75.142.631,06
	Variation de stock de produits	324.247.066,93	-	324.247.066,93	- 237.306,04
	Immobilisations produites pour l'Ese p/elle mé	-	-	-	-
	Subvention d'exploitation	-	-	-	-
	Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
	Reprises d'exploitation; transfert de charges	-	-	-	1.739.252,18
	TOTAL I	447.091.302,52	-	447.091.302,52	76.644.577,20
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	Achats revendus de marchandises	-	-	-	-
	Achat consommés de matières et de fourniture	337.269.445,50	-	337.269.445,50	33.075.202,17
	Autres charges externes	47.378.259,86	66.383.396,69	113.761.656,55	34.527.955,36
	Impôts et taxes	9.006.593,29	80.880,00	9.087.473,29	12.603.290,61
	Charges de personnel	62.355.077,98	99.424,21	62.454.502,19	61.428.850,09
	Autres charges d'exploitation	-	-	-	-
	Dotations d'exploitation	1.156.943,77	-	1.156.943,77	1.860.175,16
TOTAL II	457.166.320,40	66.563.700,90	523.730.021,30	143.495.473,39	
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	-	-	- 76.638.718,78	- 66.850.896,19	
FINANCIER	IV PRODUITS FINANCIERS				
	Produits des titres de partic. et autres titres im	-	-	-	-
	Gains de change	-	-	-	-
	Intérêts et autres produits financiers	1.498.339,78	-	1.498.339,78	3.293.076,26
	Reprises financières; transfert de charges	80.317.937,07	-	80.317.937,07	81.101.019,03
	TOTAL IV	81.816.276,85	-	81.816.276,85	84.394.095,29
	V CHARGES FINANCIERES				
	Charges d'intérêts	98.828.426,87	-	98.828.426,87	101.388.664,56
	Pertes de changes	-	-	-	-
	Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	-	-	-	-	
TOTAL V	98.828.426,87	-	98.828.426,87	101.388.664,56	
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-	-	- 17.012.150,02	- 16.994.569,27	
VII RESULTAT COURANT (III - V I)	-	-	- 93.650.868,80	- 83.845.465,46	
NON COURANT	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	Produits des cessions d'immobilisations	1.000,00	-	1.000,00	-
	Subventions d'équilibre	-	-	-	-
	Reprises sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	Autres produits non courants	214.270,78	-	214.270,78	145.110,81
	Reprises non courantes; transferts de charges	-	-	-	-
	TOTAL VIII	215.270,78	-	215.270,78	145.110,81
	IX CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortiss. des immos cédées	-	-	-	94.475,66
	Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	4.124.407,94	17.671,22	4.142.079,16	15.004.814,21	
Dotations non courantes aux amortiss. et prov	-	-	-	-	
TOTAL IX	4.124.407,94	17.671,22	4.142.079,16	15.099.289,87	
X RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)	-	-	- 3.926.808,38	- 14.954.179,06	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)	-	-	- 97.577.677,18	- 98.799.644,52	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	-	-	311.393,00	195.828,00	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	-	-	- 97.889.070,18	- 98.995.472,52	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	-	-	529.122.850,15	161.183.783,30	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	-	-	627.011.920,33	260.179.255,82	
XVI RESULTAT NET (XIV - XV)	-	-	- 97.889.070,18	- 98.995.472,52	

INITIALED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

I-SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

Masses	Exercice a	Exercice précédent b	Variations a-b	
			Emplois c	Ressources d
1 Financement Permanent	5.736.921.507,85	5.704.882.060,94	-	32.039.446,91
2 Moins actif immobilisé	316.120.295,22	316.971.273,66	-	850.978,44
3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	5.420.801.212,63	5.387.910.787,28	-	32.890.425,35
4 Actif circulant	6.949.490.567,36	6.559.374.125,69	390.116.441,67	-
5 Moins passif circulant	1.450.665.205,34	1.294.539.524,87	-	156.125.680,47
6 = Besoin de financement global (4-5) (B)	5.498.825.362,02	5.264.834.600,82	233.990.761,20	-
7 TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	- 78.024.149,39	123.076.186,46	-	201.100.335,85

II- EMPLOIS ET RESSOURCES

	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources

I- RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Autofinancement (A)	-	96.799.926,41	-	97.050.821,70
+ Capacité d'autofinancement	-	96.799.926,41	-	97.050.821,70
- Distributions de bénéfices				-
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		1.000,00		-
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				-
+ Cessions d'immobilisations corporelles		1.000,00		-
+ Cessions d'immobilisations financières				-
+ Récupérations sur créances immobilisées				161.800,00
Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)				-
+ Augmentation du capital, apports				
+ Subventions d'investissement				
Augmentation des dettes de financement (D) (1)		594.416.940,90		604.667.790,08
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		497.618.014,49	-	507.778.768,38

II- EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	239.165,33	-	8.482.177,53	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles			3.836,00	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles	239.165,33		478.341,53	
+ Acquisitions d'immobilisation financières			8.000.000,00	
+ Augmentation des créances immobilisées				
Remboursement des capitaux propres (F)				
Remboursements des dettes de financement (G)	464.488.423,81		589.063.731,60	
Emplois en non valeurs (H)			1.686.545,18	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	464.727.589,14		599.232.454,31	

III- VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	233.990.761,20		-	371.970.249,99
IV- VARIATION DE LA TRESORERIE	-	201.100.335,85	280.516.564,06	-
TOTAL GENERAL	698.718.350,34	698.718.350,34	879.749.018,37	879.749.018,37

(1) nettes de primes de remboursement



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

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

I - TABLEAU DE FORMATION DU RESULTAT (T.F.R)

Eléments			Exercice	Exercice Précédent
	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)	447.091.302,52	74.905.325,02
	3	Ventes de biens et services produits	122.844.235,59	75.142.631,06
	4	Variation de stocks de produits	324.247.066,93	- 237.306,04
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même	-	-
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	451.031.102,05	67.603.157,53
	6	Achats consommés de matières et fournitures	337.269.445,50	33.075.202,17
	7	Autres charges externes	113.761.656,55	34.527.955,36
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	- 3.939.799,53	7.302.167,49
V	+	Subventions d'exploitation	-	-
	9	- Impôts et taxes	9.087.473,29	12.603.290,61
	10	- Charges de personnel	62.454.502,19	61.428.850,09
	=	INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)	- 75.481.775,01	- 66.729.973,21
	11	+ Autres produits d'exploitation	-	-
	12	- Autres charges d'exploitation	-	-
	13	+ Reprises d'exploitation: transfert de charges	-	1.739.252,18
	14	- Dotations d'exploitation	1.156.943,77	1.860.175,16
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	- 76.638.718,78	- 66.850.896,19
VII		RESULTAT FINANCIER	- 17.012.150,02	- 16.994.569,27
VIII	=	RESULTAT COURANT (+ ou -)	- 93.650.868,80	- 83.845.465,46
IX		RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	- 3.926.808,38	- 14.954.179,06
	15	- Impôts sur les resultats	311.393,00	195.828,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	- 97.889.070,18	- 98.995.472,52

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	1	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)		
		- <i>Bénéfice (+)</i>	-	-
		- <i>Perte (-)</i>	97.889.070,18	98.995.472,52
	2	+ Dotations d'exploitation	1.090.143,77	1.850.175,16
	3	+ Dotations financières	-	-
	4	+ Dotations non courantes	-	-
	5	- Reprises d'exploitation	-	-
	6	- Reprises financières	-	-
	7	- Reprises non courantes	-	-
	8	- Produits des cession des immobilisations	1.000,00	-
	9	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	-	94.475,66
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	- 96.799.926,41	- 97.050.821,70
	10	- Distributions de bénéfices	-	-
II		AUTOFINANCEMENT	- 96.799.926,41	- 97.050.821,70

INITIALED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

Etat A1: PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE

Exercice clos le: 31/12/2025

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE**I. ACTIF IMMOBILISE****A. EVALUATION A L'ENTREE**

- | | |
|----------------------------------|----------------------------------|
| 1. Immobilisation en non-valeurs | <i>à leur coût d'acquisition</i> |
| 2. Immobilisations incorporelles | <i>à leur coût d'acquisition</i> |
| 3. Immobilisations corporelles | <i>à leur coût d'acquisition</i> |
| 4. Immobilisation financières | <i>à leur prix d'acquisition</i> |

B. CORRECTION DE VALEUR

- | | |
|---|--|
| 1. Méthodes d'amortissements | <i>Amortissement linéaire</i> |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | <i>par comparaison de la valeur d'entrée et la valeur actuelle à la date d'inventaire ; seuls les moins values sont comptabilisées</i> |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif | <i>par comparaison de la valeur d'entrée et la valeur actuelle à la date d'inventaire</i> |
| 4. Immobilisation financières | <i>par comparaison de la valeur historique à la valeur actuelle</i> |

II. ACTIF CIRCULANT HORS TRESORERIE**A. EVALUATION A L'ENTREE**

- | | |
|-----------------------------------|--|
| 1. Stocks | <i>au coût d'achat pour la réserve foncière et le coût de production pour les produits en cours et les produits finis conformément au PCSI</i> |
| 2. Créances | <i>à leur valeur nominale.</i> |
| 3. Titres et valeurs de placement | <i>à leur prix d'acquisition</i> |

B. CORRECTION DE VALEUR

- | | |
|---|--|
| 1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | <i>par comparaison de la valeur d'entrée et la valeur actuelle à la date d'inventaire ; seuls les moins values qui sont comptabilisées</i> |
| 2. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif | <i>par comparaison de la valeur d'entrée et la valeur actuelle à la date d'inventaire</i> |

III. FINANCEMENT PERMANENT

- | | |
|--|---|
| 1. Méthodes de réévaluation | <i>NEANT</i> |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées | <i>à leur valeur nominale</i> |
| 3. Dettes de financement permanent | <i>à leur valeur nominale</i> |
| 4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges | <i>à leur valeur nominale</i> |
| 5. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif | <i>par comparaison du cours de devise à la date de comptabilisation et celui affiché par BAM au 31 Décembre</i> |

IV. PASSIF CIRCULANT HORS TRESORERIE

- | | |
|---|--|
| 1. Dettes du passif circulant | <i>à leur valeur nominale</i> |
| 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour risques et charges | <i>par comparaison de la valeur d'entrée et la valeur actuelle à la date d'inventaire.</i> |
| 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif | <i>par comparaison du cours de devise à la date de comptabilisation et celui affiché par BAM au 31 Décembre 2025</i> |

V. TRESORERIE

- | | |
|---|--|
| 1. Trésorerie - Actif | <i>à leur valeur nominale</i> |
| 2. Trésorerie - Passif | <i>à leur valeur nominale</i> |
| 3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation | <i>par comparaison de la valeur d'entrée et la valeur actuelle à la date d'inventaire.</i> |

**INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC**

ETAT A2 : ETAT DES DEROGATIONS

Exercice clos le: 31/12/2025

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

INITIALED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

Résidences Dar Saada SA

ETAT A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice clos le: 31/12/2025

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION
<p>Changement de méthode comptable relatif au fait générateur de la vente. Le fait générateur de la vente est constitué par la signature par le vendeur et l'acheteur de l'acte définitif et authentique de vente par devant un professionnel habilité conformément aux lois et règlements en vigueur.</p>	<p>Nouvelles dispositions introduites par le plan comptable du secteur immobilier</p>	<p>. Les nouvelles mesures sont appliquées de manière prospective. De ce fait, le changement de méthode comptable n'a aucun effet rétroactif sur les états financiers des exercices antérieurs</p> <p>. Pour l'exercices 2025, le chiffre d'affaires comptabilisé est constitué des ventes de terrains nus pour lesquels des actes définitifs et authentiques de vente sont signés. Ainsi, les produits accessoires d'exploitatio on été comptabilisés et qui sont constitués d'indemnités contractuels de désistements et des frais de transfert.</p> <p>. En application des règles comptables en vigueur au 31.12.2024, les mêmes produits d'exploitation seront retenus et comptabilisés pour l'exercice 2025.</p> <p>. En conséquence, le changement de méthode comptable se trouve sans impact sur les opérations de l'exercice, le patrimoine et la situation financière de l'exercice 2025.</p>

INITIALED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

Etat BI : DETAIL DES NON-VALEURS

Exercice clos le: 31/12/2025

COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT
2128	Autres charges à répartir	1.686.545,18
	TOTAL	1.686.545,18

INITIALED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

ETAT B2 : TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice clos le: 31/12/2025

Nature	Montant brut début exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin exercice
		Acquisition	Production par l'Eps pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS								
- Frais préliminaires	4.593.621,94	0,00	-	-	-	2.907.076,76	-	1.686.545,18
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	4.593.621,94	0,00	-	-	-	2.907.076,76	-	1.686.545,18
- Primes de remboursement obligations	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	11.677.012,41							11.677.012,41
- Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	7.577.012,41	-	-	-	-	-	-	7.577.012,41
- Fonds commercial	4.100.000,00	-	-	-	-	-	-	4.100.000,00
- Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	33.371.144,01	239.165,33			30.201,40	1.507.803,68		32.072.304,26
- Terrains	-	-	-	-	-	-	-	-
- Constructions	17.394.146,96	23.154,80	-	-	-	1.507.803,68	-	15.909.498,08
- Installations techniques, matériel et outillage	1.734.929,18	9.523,00	-	-	-	-	-	1.744.452,18
- Matériel de transport	242.892,91	-	-	-	-	-	-	242.892,91
- Mobilier, matériel et aménagement	6.757.228,87	12.337,10	-	-	-	-	-	6.769.565,97
- Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-	-
- Matériel informatique	7.241.946,09	194.150,43	-	-	30.201,40	-	-	7.405.895,12
Total	49.641.778,36	239.165,33			30.201,40	4.414.880,44		45.435.861,85

INITIALED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

ETAT B2 BIS : TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

Nature	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	3.244.385,81	337.309,04	2.907.076,76	674.618,09
- Frais préliminaires	-	-	-	-
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	3.244.385,81	337.309,04	2.907.076,76	674.618,09
- Primes de remboursement obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5.434.284,54	1.317,34	-	5.435.601,88
- Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
- Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5.434.284,54	1.317,34	-	5.435.601,88
- Fonds commercial	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	31.147.884,37	751.517,39	1.538.005,08	30.361.396,68
- Terrains	-	-	-	-
- Constructions	16.525.859,48	263.380,60	1.507.803,68	15.281.436,40
- Installations techniques, matériel et outillage	1.357.720,03	94.729,05	-	1.452.449,08
- Matériel de transport	151.846,03	23.394,07	-	175.240,10
- Mobilier, matériel et aménagement	13.112.458,83	370.013,67	30.201,40	13.452.271,10
- Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
- Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
Total	39.826.554,72	1.090.143,77	4.445.081,84	36.471.616,65

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

ETAT B3 : TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSION OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissement cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
31/12/2025	2327	6.600,00	6.600,00	-			
31/12/2025	2327	6.575,00	6.575,00	-			
31/12/2025	2327	8.376,50	8.376,50	-			
31/12/2025	2327	55.125,00	55.125,00	-			
31/12/2025	2327	22.950,00	22.950,00	-			
31/12/2025	2327	8.120,00	8.120,00	-			
31/12/2025	2327	27.148,75	27.148,75	-			
31/12/2025	2327	12.265,50	12.265,50	-			
31/12/2025	2327	24.975,00	24.975,00	-			
31/12/2025	2327	19.980,00	19.980,00	-			
31/12/2025	2327	38.480,00	38.480,00	-			
31/12/2025	2327	5.716,50	5.716,50	-			
31/12/2025	2327	50.423,60	50.423,60	-			
31/12/2025	2327	12.208,84	12.208,84	-			
31/12/2025	2327	186.301,01	186.301,01	-			
31/12/2025	2327	4.239,09	4.239,09	-			
31/12/2025	2327	6.475,00	6.475,00	-			
31/12/2025	2327	8.325,00	8.325,00	-			
31/12/2025	2327	17.575,00	17.575,00	-			
31/12/2025	2327	7.585,00	7.585,00	-			
31/12/2025	2327	10.008,50	10.008,50	-			
31/12/2025	2327	16.047,48	16.047,48	-			
31/12/2025	2327	271.339,20	271.339,20	-			
31/12/2025	2327	93.610,00	93.610,00	-			
31/12/2025	2327	187.150,00	187.150,00	-			
31/12/2025	2327	11.375,00	11.375,00	-			
31/12/2025	2327	27.820,00	27.820,00	-			
31/12/2025	2327	49.626,00	49.626,00	-			
31/12/2025	2327	83.664,00	83.664,00	-			
31/12/2025	2327	43.051,21	43.051,21	-			
31/12/2025	2327	44.667,50	44.667,50	-			
31/12/2025	2327	140.000,00	140.000,00	-			
31/12/2025	2355	15.382,40	15.382,40	-	500,00	500,00	
31/12/2025	2355	14.819,00	14.819,00	-	500,00	500,00	
Totaux		1.538.005,08	1.538.005,08	-	1.000,00	1.000,00	-

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice clos le: 31/12/2025

Résidences Dar Saada SA Raison sociale de la société émettrice	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice		Produits inscrits au C.P.C de l'exercice	
							Date de clôture	Situation nette		Résultat net
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
Banque Centrale Populaire	0	Bancaire	2.022.547.000,00		50.000,00	50.000,00	31/12/2025			2.406,25
EXCELLENCE IMMO IV	14374685	Promotion immobilière	1.000.000,00	99,99	20.910.000,00	20.910.000,00	31/12/2025	2.727.357,26	-19.436.228,56	
Residences Dar Saada VII	15219551	Promotion immobilière	8.000.000,00	100,00	8.000.000,00	8.000.000,00	31/12/2025	-2.070.690,53	-1.433.971,47	
Residences Dar Saada IV	1680458	Promotion immobilière	2.552.600,00	98,87	7.910.000,00	7.910.000,00	31/12/2025	336.417,82	-65.059,05	
Sakan Colodor	40178332	Promotion immobilière	22.388.000,00	100,00	60.477.298,60	60.477.298,60	31/12/2025	42.873.993,25	-175.240,90	
Badalona Immo	4955241	Promotion immobilière	1.000.000,00	100,00	92.253.123,64	92.253.123,64	31/12/2025	14.729.542,13	-4.256.331,06	
Residences Dar Saada V	1680459	Promotion immobilière	74.181.300,00	99,88	79.900.000,00	79.900.000,00	31/12/2025	73.207.848,79	-79.479,19	
SAADA COTE D IVOIRE	0	Promotion immobilière	19.904.499,80	100,00	19.904.499,80	19.904.499,80	31/12/2025	7.386.106,03	-1.395.951,07	
Total			2.151.573.399,80	-	289.404.922,04	289.404.922,04	-	139.190.574,75	-26.842.261,30	2.406,25

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice clos le: 31/12/2025

Résidences Dar Saada SA	Nature	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
			d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	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	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Stocks	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Créances	-	-	-	-	-	-	-	-
	- Titres et valeurs de placement	-	-	-	-	-	-	-	-
	5. Autres Provisions pour risques et charges	1.147.272,67	66.800,00	-	-	-	-	-	1.214.072,67
	6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
	Sous-Total (B)	1.147.272,67	66.800,00	-	-	-	-	-	1.214.072,67
	Total (A + B)	1.147.272,67	66.800,00	-	-	-	-	-	1.214.072,67

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
 COOPERS AUDIT MAROC

ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice clos le: 31/12/2025

C R E A N C E S	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES				
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets	
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	17.751.127,98	255.011,60	17.496.116,38						
. Prêts immobilisés	200.000,00		200.000,00						
. Autres créances financières	17.551.127,98	255.011,60	17.296.116,38						
DE L'ACTIF CIRCULANT	3.583.183.437,83		3.583.183.437,83		252.980.569,29	547.375.878,43		29.639.522,03	
. Fournisseurs débiteurs,	45.713.417,63		45.713.417,63		3.457.992,12			16.516.064,10	
. Avances et acomptes									
. Clients et comptes rattachés	428.320.241,63		428.320.241,63			262.416,07			
. Personnel	303.785,00		303.785,00						
. Etat	248.961.374,43		248.961.374,43		248.961.374,43				
. Comptes d'associés									
. Autres débiteurs	2.635.862.120,44		2.635.862.120,44			547.113.462,36		13.128.457,93	
. Comptes de régularisation - Actif	224.022.498,70		224.022.498,70						

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

D E T T E S	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES				
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE FINANCEMENT	1.594.872.458,80	1.349.138.259,81	245.734.198,99					
. Emprunts obligataires	312.583.333,33	215.916.666,66	96.666.666,67					
. Autres dettes de financement	1.282.289.125,47	1.133.221.593,15	149.067.532,32					
DU PASSIF CIRCULANT	1.449.451.132,67	423.519.611,24	1.025.931.521,43		673.602.476,94			93.910.594,48
. Fournisseurs et comptes rattachés	368.892.459,10	55.989.681,97	312.902.777,13		101.427,16			45.906.360,93
. Clients créditeurs avances et acomptes	514.153.900,66	367.529.929,27	146.623.971,39		344.460.000,00			
. Personnel	14.944.580,37		14.944.580,37					
. Organismes sociaux	22.322.915,63		22.322.915,63		20.526.129,72			
. Etat	308.514.920,06		308.514.920,06		308.514.920,06			
. Comptes d'associés								
. Autres créanciers	92.912.640,03		92.912.640,03					48.004.233,55
. Comptes de régularisation - Passif	127.709.716,82		127.709.716,82					

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

Etat B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES ET RECUES

RESIDENCES DAR SAADA

Exercice clos le: 31/12/2025

TIERS CREDITEURS ET TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	Compte comptable	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SURETE DONNEE A LA DATE DE CLOTURE
Sûretés données - Crédits à la promotion immobilière	250.000.000,00	14101001	2	05/10/2017	Sûreté donnée au profit d'obligataires	93.750.000,00
	133.000.000,00	14101002	2	28/10/2020	Sûreté donnée au profit d'obligataires	110.833.333,33
	120.000.000,00	14101003	2	06/06/2024	Sûreté donnée au profit d'obligataires	108.000.000,00
	20.000.000,00	14810029	2	23/12/2020	Sûreté donnée au profit d'entreprise	4.219.530,19
	440.000.000,00	14817906	2	28/09/2018	Sûreté donnée au profit d'entreprise	241.406.979,00
	320.000.000,00	14811401	2	13/07/2018	Sûreté donnée au profit d'entreprise	97.180.204,04
	50.000.000,00	14811402	2	03/11/2021	Sûreté donnée au profit d'entreprise	8.569.119,97
	950.000.000,00	14817907	2	30/12/2025	Sûreté donnée au profit d'entreprise	300.096.250,00
	170.000.000,00	14810027	2	29/06/2018	Sûreté donnée au profit d'entreprise	34.670.850,72
	34.000.000,00	14810127	2	16/11/2021	Sûreté donnée au profit d'entreprise	3.332.215,50
	39.000.000,00	554	2	03/11/2021	Sûreté donnée au profit d'entreprise	10.000.000,00
	190.323.000,00	14811000	2	11/08/2016	Sûreté donnée au profit d'entreprise	210.528.403,31
	335.000.000,00	14810028	2	20/02/2014	Sûreté donnée au profit d'entreprise	41.257.581,66
	50.000.000,00	14810128	2	03/11/2021	Sûreté donnée au profit d'entreprise	6.489.227,86
	165.000.000,00	14810024	2	12/04/2013	Sûreté donnée au profit d'entreprise	7.143.988,66
	115.000.000,00	14810032	2	19/10/2022	Sûreté donnée au profit d'entreprise	8.362,35
	140.000.000,00	14817900	2	25/05/2023	Sûreté donnée au profit d'entreprise	132.738.823,44
198.000.000,00	14817902	2	16/01/2025	Sûreté donnée au profit d'entreprise	194.955.003,87	
NEANT			NEANT	NEANT	NEANT	NEANT
• Sûretés reçues						

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

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

(3) préciser si la sûreté recue par d'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

INITIALED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
 COOPERS AUDIT MAROC

**Etat B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS
OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL**

Exercice clos le: 31/12/2025

ENGAGEMENTS DONNES	Montants exercice	Montants exercice précédent
. Avals et cautions		
. Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	218.725.000,00	218.725.000,00
. Autres engagements donnés		
TOTAL (1)	218.725.000,00	218.725.000,00
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants exercice	Montants exercice précédent
. Avals et cautions		
. Autres engagements reçus	190.323.000,00	433.231.675,99
TOTAL	190.323.000,00	433.231.675,99



TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

Rubriques	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortis. du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							à moins d'un an	à plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Construction	01/10/2016	120	77.976.815,69	120	55.687.025,09	6.985.586,32	5.140.799,24	10.163.405,04	6.054.806,40	
Aménagement	03/08/2018	98	23.448.716,27	120	14.956.697,92	2.562.667,57	3.093.574,32	2.835.776,46	161.502,75	
Construction	18/07/2018	120	44.282.035,32	120	24.095.537,18	4.070.499,64	4.297.599,60	11.818.398,90	3.280.710,50	
Total			145.707.567,28	-	94.739.260,19	13.618.753,53	12.531.973,16	24.817.580,40	9.497.019,65	-

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

DETAIL DES POSTES DU C.P.C.

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

	Poste	Exercice	Exercice Précédent
	PRODUITS D'EXPLOITATION		
711	Ventes de marchandises		
	- Ventes de marchandises au Maroc	-	-
	- Ventes de marchandises à l'étranger	-	-
	- Reste du poste des ventes de marchandises	-	-
	Total	-	-
712	Ventes des biens et services produits		
	- Ventes de biens au Maroc	120.316.923,78	72.064.052,24
	- Ventes de biens à l'étranger	-	-
	- Ventes des services au Maroc	1.661.985,77	2.143.035,46
	- Ventes des services à l'étranger	-	-
	- Redevances pour brevets, marques, droits ...	-	-
	- Reste du poste des ventes et services produits	865.326,04	935.543,36
	Total	122.844.235,59	75.142.631,06
713	Variation des stocks de produits		
	- Variation des stocks de produits de produits en cours	388.696.782,20	56.933.539,06
	- Variation des stocks de biens produits	- 64.449.715,27	- 57.170.845,10
	- Variation des stocks de services en cours	-	-
	Total	324.247.066,93	- 237.306,04
718	Autres produits d'exploitation		
	- Jetons de présence reçus	-	-
	- Reste du poste (produits divers)	-	-
	Total	-	-
719	Reprises d'exploitation, transferts de charges		
	- Reprises	-	52.707,00
	- Transferts de charges	-	1.686.545,18
	Total	-	1.739.252,18
	PRODUITS FINANCIERS		
738	Intérêts et autres produits financiers		
	- Intérêt et produits assimilés	1.495.933,53	3.290.738,76
	- Revenus des créances rattachées à des participations	-	-
	- Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	-	-
	- Reste du poste intérêts et autres produits financiers	2.406,25	2.337,50
	Total	1.498.339,78	3.293.076,26

INITIALED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

DETAIL DES POSTES DU C.P.C.

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

	Poste	Exercice	Exercice Précédent
	CHARGES D'EXPLOITATION		
611	Achats revendus de marchandises		
	- Achats de marchandises	-	-
	- Variation des stocks de marchandises	-	-
	Total	-	-
612	Achats consommés de matières et fournitures		
	- Achats de matières premières	-	-
	- Variation des stocks de matières premières	-	-
	- Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	-	-
	- Variation des stocks de matières, fournitures et emballages	-	-
	- Achats non stockés de matières et de fournitures	671.746,08	748.123,56
	- Achats de travaux, études et prestation de services	336.597.699,42	32.327.078,61
	- Achats consommés de matières et fournitures des Exerc. Ant.	-	-
	Total	337.269.445,50	33.075.202,17
613/614	Autres charges externes		
	- Locations et charges locatives	1.768.960,40	2.998.186,11
	- Redevances de crédit-bail	13.618.753,53	14.824.957,22
	- Entretiens et réparations	2.438.755,49	3.310.766,95
	- Primes d'assurances	373.503,45	510.430,61
	- Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	-	-
	- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	13.039.962,98	5.080.466,55
	- Redevances pour brevets, marque, droits ...	-	-
	- Transports	-	-
	- Déplacements, missions et réceptions	2.755.348,69	1.328.427,15
	- Reste du poste des autres charges externes	79.766.372,01	6.474.720,77
	Total	113.761.656,55	34.527.955,36
617	Charges de personnel		
	- Rémunération du personnel	50.350.197,97	50.173.211,83
	- Charges sociales	10.954.075,40	11.157.646,56
	- Reste du poste des charges de personnel	1.150.228,82	97.991,70
	Total	62.454.502,19	61.428.850,09
618	Autres charges d'exploitation		
	- Jetons de présence	-	-
	- Pertes sur créances irrécouvrables	-	-
	- Reste du poste des autres charges d'exploitation	-	-
	Total	-	-
638	CHARGES FINANCIERES		
	Autres charges financières		
	- Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement	-	-
	- Reste du poste des autres charges financières	-	-
	Total	-	-
658	CHARGES NON COURANTES		
	Autres charges non courantes		
	- Pénalités sur marchés et débits	1.415.208,27	256.555,56
	- Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)	-	-
	- Pénalités et amendes fiscales ou pénales	1.063.209,55	11.656.170,88
	- Créances devenues irrécouvrables	841.205,75	1.638,60
	- Reste du poste des autres charges non courantes	822.455,59	3.090.449,17
	Total	4.142.079,16	15.004.814,21

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

ETAT B12 : PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

INTITULES	Montant	Montant
I. RESULTAT NET COMPTABLE		
Bénéfice net	-	
Perte nette		97.889.070,18
II. REINTEGRATIONS FISCALES	78.437.756,23	-
1. Courantes	74.295.677,07	
IS	311.393,00	
Receptions et déplacements	2.755.348,69	
Cadeau à la clientèle	4.567.291,48	
Cotisations et dons	50.030,00	
Charges exercices antérieurs	66.563.700,90	
Impôts et taxes non déductibles	47.913,00	
2. Non courantes	4.142.079,16	
Charges non courantes	4.142.079,16	
III. DEDUCTIONS FISCALES	-	2.406,25
1. Courantes		2.406,25
Dividendes perçus		2.406,25
2. Non courantes		-
Total	78.437.756,23	97.891.476,43
IV. RESULTAT BRUT FISCAL		Montant
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		-
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		19.453.720,20
V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)		-
Exercice n-4 (2021)		
Exercice n-3 (2022)		
Exercice n-2 (2023)		
Exercice n-1 (2024)		
VI. RESULTAT NET FISCAL		
Bénéfice net fiscal (A-C)		-
ou déficit net fiscal (B)		19.453.720,20
		Montant
VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES		37.335.003,64
VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		255.030.554,31
Exercice n-4 (2021)	34.581.124,53	-
Exercice n-3 (2022)	60.148.301,13	-
Exercice n-2 (2023)	79.313.054,15	-
Exercice n-1 (2024)	80.988.074,50	-

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)



ETAT B13 : DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

Eléments	MONTANT
. + Resultat courant d'après C.P.C.	-93.650.868,80
. + Réintégrations fiscales sur opérations courantes	74.295.677,07
. - Déductions fiscales sur opérations courantes	2.406,25
=Resultat courant théoriquement imposable	-19.357.597,98
. - Impôt théorique sur résultat courant	310.857,00
=Resultat courant après impot	-19.668.454,98

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

ETAT B14 : DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE

Exercice clos le: 31/12/2025

NATURE	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	déclarations T.V.A de l'exercice	Solde fin d'exercice
	1	2	3	1 + 2 - 3 = 4
A. T.V.A FACTURÉE	268.806.765,84	581.751,56	59.536.153,00	209.852.364,40
B. T.V.A RÉCUPÉRABLE	38.110.463,77	75.651.020,66	56.248.149,16	57.513.335,27
. sur charges	38.057.950,31	75.643.764,49	56.197.442,24	57.504.272,56
. sur immobilisations	52.513,46	7.256,17	50.706,92	9.062,71
C. T.V.A DÛE OU CRÉDIT DE T.V.A = (A - B)	230.696.302,07	-75.069.269,10	3.288.003,84	152.339.029,13

Etat B15 : PASSIFS EVENTUELS

Exercice clos le: 31/12/2025

Les exercices 2022, 2023, 2024 et 2025 ne sont pas encore prescrits. Par conséquent, des passifs peuvent découler d'un contrôle éventuel de l'administration fiscale au titre des dits exercices, et ce pour l'Impôt sur le Revenu (IR), la Taxe sur la valeur Ajoutée (TVA) l'Impôt sur les Sociétés (IS) et les autres Impôts et taxes indirects.

Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

Les déclarations de CNSS au titre des exercices 2022, 2023, 2024 et 2025 demeurent éligibles à une révision de la CNSS.



ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice clos le: 31/12/2025

Résidences Dar Saada SA		Montant	Eléments	Montant
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER			B. AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision du 20/06/2025)			- Réserve légale	
- Report à nouveau	1.353.418.200,17		- Autres réserves	
- Résultats nets en instance d'affectation			- Tantièmes	
- Résultat net de l'exercice	-98.995.472,52		- Dividendes	
- Prélèvements sur les réserves			- Autres affectations	
- Autres prélèvements			- Report à nouveau	1.254.422.727,65
Total A	1.254.422.727,65		Total B	1.254.422.727,65

TOTAL A = TOTAL B

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
 COOPERS AUDIT MAROC

ETAT C3 : RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

NATURE DES INDICATIONS	Exercice n-2	Exercice n-1	Exercice n
SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
. Capitaux propres Plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non valeurs	4.338.352.176,41	4.238.588.883,10	4.141.037.121,96
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE			
. 1.Chiffre d'affaires hors taxes	289.459.268,77	75.142.631,06	122.844.235,59
. 2.Résultat avant impôts	88.482.115,91	98.799.644,52	97.577.677,18
. 3.Impôts sur les résultats	472.323,00	195.828,00	311.393,00
. 4.Bénéfices distribués			
. 5.Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	1.889.077.226,47	1.790.081.753,95	1.692.192.683,77
RESULTATS PAR TITRE (POUR LES SOCIÉTÉS PAR ACTIONS ET SARL)			
. Résultat net par action ou part sociale	3,39	3,78	3,73
. Bénéfices distribués par action ou part sociale			
PERSONNEL			
. Montant des salaires bruts de l'exercice	52.735.655,94	50.128.421,83	50.278.599,97
. Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	265	214	199

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

Etat C4 : TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES PENDANT L'EXERCICE

Exercice clos le: 31/12/2025

ENGAGEMENTS DONNES	Entrée Contre-valeur En DH	Sortie Contre-valeur En DH
. Financement permanent		
. Immobilisations brutes		
. Rentrées sur immobilisations		
. Remboursement des dettes de financement		
. Avances clients		
. Charges		
- Compte courant d'associés		3.602.760,70
TOTAL DES ENTREES	0,00	
TOTAL DES SORTIES		3.602.760,70
BALANCE DEVISES	3.602.760,70	0,00
TOTAL	3.602.760,70	3.602.760,70

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

Etat C5 : DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION:

Exercice clos le: 31/12/2025

DATE DE CLOTURE (1)	31/12/2025
DATE D'ETABLISSEMENT DES ETATS DE SYNTHESE (2)	20/03/2026

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

**II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE
NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE
COMMUNICATION EXTERNES DES ETATS DE SYNTHESE:**

Dates	Indication des événements
	<u>- FAVORABLES</u>
11/02/2026	- Signature par Résidences Dar Saada SA et la société AL OMRANE MARRAKECH-SAFI SA, de la convention de mise à disposition par Résidences Dar Saada SA de 7650 logements sociaux de type F3 minimum, au prix de 250.000,00 dirham hors taxes, destinés au relogement des ménages résidant dans des bidonvilles relevant de la préfecture de Marrakech.
11/02/2026	- Signature par la société Résidences Dar Saada X, future filiale de la société Résidences Dar Saada SA, et la société AL OMRANE MARRAKECH-SAFI SA, de la convention de mise à disposition par Résidences Dar Saada X de 7773 logements sociaux de type F3 minimum, au prix de 250.000,00 dirham hors taxes, destinés au relogement des ménages résidant dans des bidonvilles relevant de la préfecture de Marrakech.
2 026	-A notre meilleure connaissance, les permis d'habiter des tranches 13 et 14 du projet Dyar Lahraouiyine Extension sis à Mediouna seront obtenus très prochainement.
2 026	- Dans le cadre de l'opération de titrisation initiée par RDS et ses filiales (RDS IV et RDS V) avec engagement de procéder au rachat des actifs immobiliers restants dans l'assiette du fonds de titrisation pour une valeur globale de 466 M DH, la société a procédé en septembre 2024 à la signature d'une promesse de vente des actions de RDS V pour une valeur de 200 M DH. - Toutefois, nous avons été approché par le client pour la cession du terrain Manazilna sis à Berrechid au prix de 260 M DH au lieu de la cession des parts sociales de RDS V. À cet effet, une partie des fonds correspondants devrait être sequestrée prochainement entre les mains du notaire, dans l'attente de la finalisation du processus juridique pour la vente. Cette opération permettra, d'une part, le remboursement partiel de la dette issue de la titrisation et, d'autre part, la mise en place d'un schéma de financement dédié au rachat des autres actifs titrisés.
	<u>- DEFAVORABLES</u>
	- Néant

ETAT C6 : DETAIL DES STOCKS PAR PROGRAMME/ CORPS D'ETAT

Résidences Dar Saada SA

Exercice clos le: 31/12/2025

	Stock initial			Stock final		
	Montants bruts	Provisions	Montants nets SI	Montants bruts	Provisions	Montants nets SF
1. Réserves foncières						
TF 38907/04 Terrain MOHAFIDI	3.915.302		3.915.302	3.915.302		3.915.302
TF 38906/04 Terrain MOHAFIDI	3.289.504		3.289.504	3.289.504		3.289.504
Terrain MOUAHIDIA	448.651.101		448.651.101	450.926.872		450.926.872
TF 4048/C TERRAIN LAASSILAT	114.752.673		114.752.673	115.357.859		115.357.859
TF 161.278/04 TERRAIN SOUIEB	7.333.112		7.333.112	7.333.112		7.333.112
Terrain Ouled Hatem	833.333		833.333	833.333		833.333
Terrain 22253/M GPD	6.997.788		6.997.788	7.217.208		7.217.208
Terrain Mansouria	687.719.704		687.719.704	706.638.996		706.638.996
Terrain Tamaris 2	1.397.167		1.397.167	-		-
Terrain TF 164444/63	225.000		225.000	225.000		225.000
Terrain Mediouna 2	7.980.084		7.980.084	7.980.084		7.980.084
Total	1.283.094.767	-	1.283.094.767	1.303.717.269	-	1.303.717.269
2. Stocks en cours						
2.0 Terrain						
Terrain Bouhayrate Saiss Fes	132.106.016		132.106.016	136.741.726		136.741.726
Terrain Beni Mellal	1.558.333		1.558.333	1.558.333		1.558.333
Terrain Al Ghofrane	109.924.275		109.924.275	109.924.275		109.924.275
Terrain Al Ghofrane Extension	282.434.199		282.434.199	282.434.199		282.434.199
Terrain Dar Hamra	16.104.974		16.104.974	16.104.974		16.104.974
Terrain Berrchid	39.289.927		39.289.927	49.358.636		49.358.636
Terrain Tamaris (ocean Palm)	109.202.953		109.202.953	135.411.337		135.411.337
Terrain Tamaris 2 (blad fahed)	12.305.243		12.305.243	-		-
Terrain Loumou	89.841.088		89.841.088	90.278.468		90.278.468
Terrain Dyar Nakhil	26.795.163		26.795.163	26.795.163		26.795.163
Terrain Basatine rahma 2 (panorama)	7.146.973		7.146.973	7.146.973		7.146.973
Terrain Basatine rahma 2 Extension	11.631.049		11.631.049	11.631.049		11.631.049
Terrain Targa Ressor	3.881.330		3.881.330	3.881.330		3.881.330
Terrain Deroua	1.867.513		1.867.513	1.867.513		1.867.513
Terrain petit azzouzia	59.197.573		59.197.573	0		0
Terrain Grand azzouzia				14.393.034		14.393.034
Terrain Errahma	4.259.780		4.259.780	4.259.780		4.259.780
2.1 Lotiss. En cours						
Lotissement Bouhayrate Saiss Fes	48.895.458		48.895.458	49.133.922		49.133.922
Beni Mellal Lots	58.021.853		58.021.853	58.466.764		58.466.764
Al Ghofrane Lots	72.761.587		72.761.587	73.264.580		73.264.580
Al Ghofrane Extension	253.868.384		253.868.384	552.804.709		552.804.709
Fadaat AL Mouhit Lots de terrain	72.585		72.585	72.585		72.585
Lotissements Berrchid et terrain	7.419.688		7.419.688	7.697.817		7.697.817
2.2 Const. Prom. en cours						
Loumou (MS)	1.235.459		1.235.459	1.263.930		1.263.930
Tamaris (ocean Palm)	89.606.646		89.606.646	103.924.021		103.924.021
Tamaris 2	1.574.218		1.574.218	-		-
2.3 Com. & bur. en cours						
2.4 Const. Eco & soc en cours						
Ain Aouda Social	1.907.384		1.907.384	1.907.384		1.907.384
Targa Ressor	5.479.276		5.479.276	5.479.276		5.479.276
Berrchid Casablanca	153.601		153.601	153.601		153.601
Panorama Extension 2 Social	43.920.118		43.920.118	93.171.954		93.171.954
Petit Azouzia Social	4.322.267		4.322.267	-		-
Dyar Elboughayra	8.530.467		8.530.467	8.530.467		8.530.467
Dyar Nakhil	23.018.055		23.018.055	25.125.935		25.125.935
Loumou Social	65.936.592		65.936.592	90.115.963		90.115.963
Beni Mellal Social	1.464.668		1.464.668	1.464.668		1.464.668
Social Dar Hamra	43.402.950		43.402.950	44.544.168		44.544.168
2.5 Autres produits en cours						
Bohayrate Saiss-Fès - Equipements	2.069.247		2.069.247	2.069.247		2.069.247
Rahma - Equipements	1.383.281		1.383.281	1.383.281		1.383.281
Al Ghofrane Equipements	5.536.398		5.536.398	5.536.398		5.536.398
Equipements Berrchid	98.800		98.800	98.800		98.800
Bassatine Rahma Extension Equipement	6.064.129		6.064.129	6.064.129		6.064.129
Equipement Beni Mellal Public	40.364		40.364	40.364		40.364
Equipement Beni Mellal Privé	23.820		23.820	23.820		23.820
Equipement Petit Azzouzia	198.742		198.742	-		-
Equipement Privé Tamaris	285.329		285.329	285.329		285.329
Equipement Public Tamaris	1.101.845		1.101.845	1.101.845		1.101.845
Deroua - Equipements	9.232.773		9.232.773	9.232.773		9.232.773
Loumou Equipement	1.400.406		1.400.406	1.981.980		1.981.980
Al Ghofrane Extension Equipements				13.788.780		13.788.780
Total	1.666.572.781	-	1.666.572.781	2.050.515.282	-	2.050.515.282
3. Stocks produits finis						
3.1 Lotiss. achevés						
Lotissement Bouhayrate Saiss Fes	984.183		984.183	984.183		984.183
Lotissement Fadaat Al Mouhit	2.132.386		2.132.386	2.132.386		2.132.386
3.3 Const. Econ. & Sociales achevées						
Tamansourt	4.176.363		4.176.363	4.176.363		4.176.363
Dyar Deroua	150.201		150.201	150.201		150.201
3.3 Autres produits achevés						
Bohayrate Saiss-Fès - Equipements	4.631.446		4.631.446	4.631.446		4.631.446
Total	12.074.579	-	12.074.579	12.074.579	-	12.074.579

INITIALED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC

Etat C7. Méthodes d'affectation des charges financières par projet.

Exercice clos le: 31/12/2025

	Emprunt 1	Emprunt 2	Emprunt 3	Emprunt 4	Emprunt 5	Emprunt 6	Emprunt 7	Emprunt 8	Emprunt 9	Emprunt 10	Emprunt 11	Emprunt 12	Emprunt 13	Emprunt 14	Emprunt 15	Emprunt 16
Référence Emprunt	122354954	122491660	127816033	127816018	7801011203080	2883151612958666	10065024	24002964	N.T	24002935	4090221	527301261609500	527301252409500	527301251409500	4098216	4098227
Montant Emprunt	9.000.000,00	11.000.000,00	78.000.000,00	100.000.000,00	133.000.000,00	250.000.000,00	120.000.000,00	30.250.000,00	352.642.500	190.323.000	326.275.802,89	19.465.054	115.000.000,00	950.000.000,00	328.340.482,79	189.901.545
Charges financières incorporées	535.425	654.408	4.719.000	4.184.583	4.743.871	5.589.880	6.036.804	307.445	9.807.887	4.635.710	12.306.981	247.999	2.438.782	14.636.331	2.074.344	7.398.486
1- Réserves foncières	514.617	628.976	4.535.604	4.021.957	4.559.449	5.372.568	5.802.599	307.445	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrain Grand Azizouia Mouahidja	42.124	51.485	371.264	329.219	372.196	438.572	481.910	307.445	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrain Mansouria	458.202	560.024	4.038.388	3.581.049	4.060.986	4.785.210	5.157.201	-	9.807.887	4.635.710	-	-	-	-	-	-
2-Lotissements	14.291	17.466	125.952	111.688	126.268	148.786	163.489	-	9.807.887	4.635.710	-	-	-	-	-	-
Berrechid									9.807.887	4.635.710						
Bouhayate Fitz lotissement																
2- Constructions Social																
Dar Hamra												247.999	2.438.782	14.636.331	2.074.344	7.398.486
Basatine Rahma Ext 2												247.999	2.438.782			
Lahraouine Ext																
Dyar Nahhil																
Loumou																
3- Constructions MS	20.808	25.432	183.396	162.627	184.422	217.312	234.205	-	-	-	12.306.981	-	-	-	-	-
Tamaris	20.808	25.432	183.396	162.627	184.422	217.312	234.205	-	-	-	12.306.981	-	-	-	-	-
Total	535.425	654.408	4.719.000	4.184.583	4.743.871	5.589.880	6.036.804	307.445	9.807.887	4.635.710	12.306.981	247.999	2.438.782	14.636.331	2.074.344	7.398.486
Méthode d'affectation																
1.Cout du projet																
2.Cout des travaux réalisés																
3.Autres: à préciser																

INITIALLED FOR IDENTIFICATION PURPOSES
COOPERS AUDIT MAROC