



Le conseil d'administration s'est réuni le 30 mars 2017 sous la présidence de **Monsieur Hicham BERRADA SOUNNI** pour examiner l'activité et arrêter les comptes consolidés et sociaux au 31 décembre 2016.

## Comptes consolidés

**2 075** Mdhs

Chiffre d'affaires

**+19 %**

**535** Mdhs

Résultat d'exploitation

**+4 %**

**468** Mdhs

Résultat net

**+4 %**

**39 %**

Taux d'endettement

## 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 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.

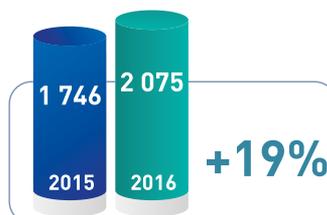
### Réalisations Vs les perspectives annoncées

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

Chiffre d'affaires consolidé (en Mdhs)

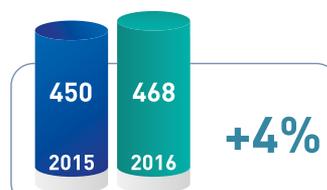
### Un résultat d'exploitation en hausse



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%.

Résultat d'exploitation consolidé (en Mdhs)

### 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%

Résultat net consolidé (en Mdhs)

## 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%.



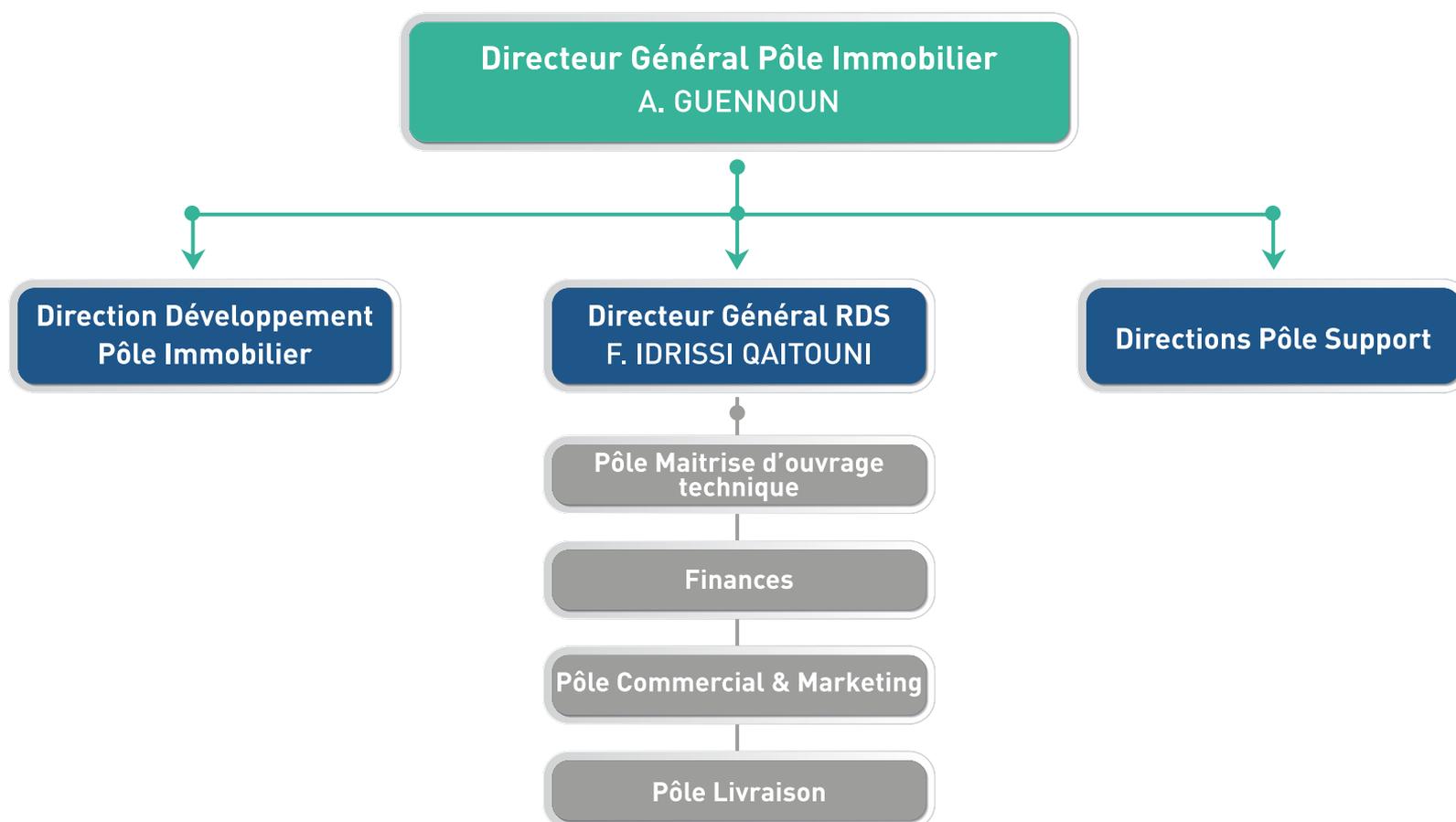
## RESIDENCES DAR SAADA ANNONCE LA NOMINATION DE FAYÇAL IDRISSE QAITOUNI EN TANT QUE DIRECTEUR GENERAL

Suite à la promotion de Amine Guennoun en tant que Directeur Général du Pôle Immobilier du Groupe Palmeraie, Fayçal Idrissi Qaitouni, actuellement Directeur Général Adjoint en charge de la Finance, est porté à la direction générale de Résidences Dar Saada.

Le Conseil d'Administration de Résidences Dar Saada a approuvé la nomination de Fayçal Idrissi Qaitouni en tant que Directeur General de Résidences Dar Saada et ce à partir du 1<sup>er</sup> avril 2017.

M. Idrissi Qaitouni aura comme mission de poursuivre le développement de la société ainsi que la gestion opérationnelle de Résidences Dar Saada incluant les pôles technique, commercial, finances et livraison.

### Nouvelle organisation de la Direction Générale



Titulaire d'un doctorat en gestion des PME et d'un DESS en Management Financier et Logistique Informatique, Fayçal Idrissi Qaitouni agé de 40 ans, a commencé en 1999 sa carrière chez Attijariwafa et y a occupé notamment le poste de Senior Banker chargé des grands comptes du secteur du tourisme et de l'immobilier. En 2006, il est nommé Directeur Général Adjoint d'un groupe spécialisé dans le développement immobilier et la construction avant de rejoindre Résidences Dar Saada en 2011 en tant que Directeur Général Adjoint – Pôle Support et Finances.



## COMPTES CONSOLIDES

### Principes comptables

Les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2016 sont établis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires applicables au Maroc, telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité.

### BILAN CONSOLIDE

En milliers de dirhams

Actif	31/12/16	31/12/15
<b>Actif Immobilisé</b>	<b>345 923</b>	<b>187 169</b>
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
<b>Actif Circulant</b>	<b>8 094 623</b>	<b>7 471 917</b>
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
<b>Disponibilités</b>	<b>391 902</b>	<b>399 545</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>8 832 448</b>	<b>8 058 631</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

En milliers de dirhams

Comptes	31/12/16	31/12/15
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 769 267</b>	<b>1 565 350</b>
* Chiffre d'affaires	2 075 457	1 746 488
* Autres produits d'exploitation	(306 190)	(181 138)
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 234 509</b>	<b>1 050 537</b>
* 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
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>534 758</b>	<b>514 813</b>
Produits Financiers	177 215	160 154
Charges Financières	206 066	187 171
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(28 851)</b>	<b>(27 017)</b>
<b>RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>505 907</b>	<b>487 795</b>
Produits non courants	1 142	495
Charges non courantes	8 694	13 874
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>(7 552)</b>	<b>(13 378)</b>
Impôt sur les résultats	30 181	24 421
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>468 174</b>	<b>449 997</b>
Intérêts minoritaires	1	(12)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>468 173</b>	<b>450 008</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION</b>	<b>17,86</b>	<b>17,17</b>

### 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

### BILAN CONSOLIDE

En milliers de dirhams

PASSIF	31/12/16	31/12/15
<b>Capitaux Propres Part du Groupe</b>	<b>4 047 900</b>	<b>3 760 435</b>
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
<b>Intérêts Minoritaires</b>	<b>152</b>	<b>262</b>
<b>Capitaux Propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>4 048 052</b>	<b>3 760 697</b>
<b>Provisions durables pour risques et charges</b>	<b>227</b>	<b>519</b>
<b>Emprunts et Dettes Financières</b>	<b>2 810 839</b>	<b>2 481 751</b>
<b>Passif Courant</b>	<b>1 787 585</b>	<b>1 662 201</b>
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
<b>Trésorerie Passif</b>	<b>185 745</b>	<b>153 462</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8 832 448</b>	<b>8 058 631</b>

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE

Comptes	31/12/16	31/12/15
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 769 267</b>	<b>1 565 350</b>
* Chiffre d'affaires	2 075 457	1 746 488
* Autres produits d'exploitation	(306 190)	(181 138)
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 234 509</b>	<b>1 050 537</b>
* 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
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>534 758</b>	<b>514 813</b>
Produits Financiers	177 215	160 154
Charges Financières	206 066	187 171
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(28 851)</b>	<b>(27 017)</b>
<b>RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>505 907</b>	<b>487 795</b>
Produits non courants	1 142	495
Charges non courantes	8 694	13 874
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>(7 552)</b>	<b>(13 378)</b>
Impôt sur les résultats	30 181	24 421
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>468 174</b>	<b>449 997</b>
Intérêts minoritaires	1	(12)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>468 173</b>	<b>450 008</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION</b>	<b>17,86</b>	<b>17,17</b>



40, Boulevard Anfa - 6<sup>ème</sup> étage  
Casablanca

DAR  
AL Khibra

100, Boulevard Abdelmoumen  
Casablanca

GRUPE RESIDENCES DAR SAADA SA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION PROVISOIRE  
CONSOLIDEE DE RESIDENCES DAR SAADA S.A  
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la société **RESIDENCES DAR SAADA S.A** et de ses filiales comprenant le Bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2016. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **4.048.052 KMAD**, dont un bénéfice net consolidé part du groupe de **468.173 KMAD**.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidés ainsi que de la sélection de notes annexes les plus significatives, ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joint, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine consolidés de la société arrêtés au 31 décembre 2016, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 30 Mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

KPMG

M. Mostafa Fraiha  
Associé

DAR AL Khibra

Samir Agoumi  
Associé

# COMPTES SOCIAUX

En dirhams

## ACTIF SOCIAL

EXERCICE

EX. PRECEDENT

Brut Amortissements et Provisions Net 31/12/2016 Net 31/12/2015

	Brut	Amortissements et Provisions	Net 31/12/2016	Net 31/12/2015
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>62 816 290,64</b>	<b>37 524 794,49</b>	<b>25 291 496,15</b>	<b>31 049 564,18</b>
* 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
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>11 214 572,36</b>	<b>3 339 659,73</b>	<b>7 874 912,63</b>	<b>6 225 004,71</b>
* 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
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>31 827 392,69</b>	<b>15 708 732,13</b>	<b>16 118 660,56</b>	<b>18 254 811,13</b>
* 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
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>355 858 963,36</b>	<b>0,00</b>	<b>355 858 963,36</b>	<b>258 303 394,62</b>
* 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
<b>ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Diminution des créances immobilisées	0,00	0,00	0,00	0,00
* Augmentation des dettes financières	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>461 717 219,05</b>	<b>56 573 186,35</b>	<b>405 144 032,70</b>	<b>313 832 774,64</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>4 507 120 712,71</b>	<b>0,00</b>	<b>4 507 120 712,71</b>	<b>4 777 176 018,79</b>
* 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
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>2 974 818 705,44</b>	<b>0,00</b>	<b>2 974 818 705,44</b>	<b>2 317 468 127,09</b>
* 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
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
. (Eléments circulants)	7 573,65	0,00	7 573,65	0,00
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>7 481 946 991,80</b>	<b>0,00</b>	<b>7 481 946 991,80</b>	<b>7 094 644 145,88</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>320 234 884,73</b>	<b>0,00</b>	<b>320 234 884,73</b>	<b>326 025 160,61</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	212 204 128,08	0,00	212 204 128,08	279 839 737,45
* Banques, TG et CCP	107 945 345,49	0,00	107 945 345,49	46 140 663,58
* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	85 411,16	0,00	85 411,16	44 759,58
<b>TOTAL III</b>	<b>320 234 884,73</b>	<b>0,00</b>	<b>320 234 884,73</b>	<b>326 025 160,61</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>8 263 899 095,58</b>	<b>56 573 186,35</b>	<b>8 207 325 909,23</b>	<b>7 734 502 081,13</b>

En dirhams

## PASSIF SOCIAL

Exercice

Exercice Précédent

31/12/16 31/12/2015

	Exercice 31/12/16	Exercice Précédent 31/12/2015
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
* Capital social	1 310 442 500,00	1 310 442 500,00
* Capital souscrit non appelé	0,00	0,00
* Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 139 413 865,28	1 139 413 865,28
* Ecart de réévaluation	0,00	0,00
* Réserve légale	86 031 544,34	63 108 918,83
* Autres réserves	404 614 776,30	404 614 776,30
* Report à nouveau [2]	709 551 138,45	454 862 318,76
* Résultat nets en instance d'affectation [2]	0,00	0,00
* Résultat net de l'exercice [2]	427 840 323,55	458 452 510,20
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>4 077 894 147,92</b>	<b>3 830 894 889,37</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Subvention d'investissement	0,00	0,00
* Provisions réglementées	0,00	0,00
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>2 431 996 540,34</b>	<b>2 322 682 048,39</b>
* Emprunts obligataires	749 995 875,00	749 995 875,00
* Autres dettes de financement	1 682 000 665,34	1 572 686 173,39
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Provisions pour risques	0,00	0,00
* Provisions pour charges	0,00	0,00
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
* Augmentation des créances immobilisées	0,00	0,00
* Diminution des dettes de financement	0,00	0,00
<b>Total II (A+B+C+D+E)</b>	<b>6 509 890 688,26</b>	<b>6 153 576 937,76</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>1 511 459 268,21</b>	<b>1 427 462 138,28</b>
* 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
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>234 773,65</b>	<b>519 200,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>1 511 694 041,86</b>	<b>1 427 981 338,28</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>185 741 179,11</b>	<b>152 943 805,09</b>
* 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
<b>TOTAL III</b>	<b>185 741 179,11</b>	<b>152 943 805,09</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>8 207 325 909,23</b>	<b>7 734 502 081,13</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES SOCIAL

OPERATIONS

Totaux de L'exercice

Totaux de L'exercice Précédent

Propres à L'exercice 1

Concernant les exercices précédents 2

31/12/16

31/12/15

3 = 1 + 2

	Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	Totaux de L'exercice 31/12/16 3 = 1 + 2	Totaux de L'exercice Précédent 31/12/15
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
* 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
<b>Total I</b>	<b>1 527 404 284,03</b>	<b>0,00</b>	<b>1 527 404 284,03</b>	<b>1 494 299 671,96</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
* 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
<b>Total II</b>	<b>1 060 943 884,67</b>	<b>168 731,86</b>	<b>1 061 112 616,53</b>	<b>995 133 696,36</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>466 460 400,00</b>	<b>0,00</b>	<b>466 460 400,00</b>	<b>499 165 975,60</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	0,00	0,00	0,00	0,00
* Gains de change	0,00	0,00	0,00	9 794,43
* Intérêts et autres produits financiers	30 063 590,51	0,00	30 063 590,51	30 832 459,10
* Reprises financier : transfert charges	131 232 133,24	0,00	131 232 133,24	124 622 027,10
<b>Total IV</b>	<b>161 295 723,75</b>	<b>0,00</b>	<b>161 295 723,75</b>	<b>155 464 280,63</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>				
* 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
<b>Total V</b>	<b>159 354 737,05</b>	<b>0,00</b>	<b>159 354 737,05</b>	<b>157 073 109,94</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>1 461 968,70</b>	<b>0,00</b>	<b>1 461 968,70</b>	<b>-1 608 829,31</b>
<b>RESULTAT COURANT (III+IV+V)</b>	<b>468 232 654,20</b>	<b>0,00</b>	<b>468 232 654,20</b>	<b>497 557 146,29</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
* 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
<b>Total VIII</b>	<b>256 011,32</b>	<b>12 252,93</b>	<b>268 264,25</b>	<b>495 433,73</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
* 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
<b>Total IX</b>	<b>8 636 044,90</b>	<b>0,00</b>	<b>8 636 044,90</b>	<b>13 873 429,82</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-8 380 033,58</b>	<b>0,00</b>	<b>-8 380 033,58</b>	<b>-13 377 996,09</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>	<b>459 864 873,55</b>	<b>0,00</b>	<b>459 864 873,55</b>	<b>484 179 150,20</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES BENEFICES</b>	<b>32 024 550,00</b>	<b>0,00</b>	<b>32 024 550,00</b>	<b>25 726 640,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>427 840 323,55</b>	<b>0,00</b>	<b>427 840 323,55</b>	<b>458 452 510,20</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>	<b>1 688 968 272,03</b>	<b>0,00</b>	<b>1 688 968 272,03</b>	<b>1 650 259 386,32</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	<b>1 261 127 948,48</b>	<b>0,00</b>	<b>1 261 127 948,48</b>	<b>1 191 806 876,12</b>
<b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total</b>				