

Le conseil d'administration s'est réuni le 25 septembre 2014 sous la présidence de Monsieur Hicham BERRADA SOUNNI pour examiner l'activité et arrêter les comptes consolidés et sociaux au 30 juin 2014.

## Comptes consolidés (\*)

**778** Mdhs

Chiffre d'affaires

 **+ 73%**

**202** Mdhs

Résultat d'exploitation

 **+ 50%**

**164** Mdhs

Résultat net

 **+ 41%**

(\*) Evolution entre le 30 juin 2014 et le 30 juin 2013

Le Groupe Résidences Dar Saada clôt le premier semestre 2014 sur des réalisations significatives en ligne avec sa stratégie lui permettant de poursuivre son développement soutenu et maîtrisé.

### Un développement soutenu et maîtrisé

#### Réserve foncière

Le Groupe Résidences Dar Saada poursuit son investissement dans l'acquisition de réserves foncières à fort potentiel. Le Groupe a acquis des terrains concentrés sur l'axe du grand Casablanca d'une surface totale de 33 ha et correspondant à des programmes de 5.486 unités. Le Groupe compte aujourd'hui des terrains situés dans des bassins urbains à forte demande: Casablanca, Marrakech, Agadir, Fès, Tanger, Berchid, Oujda, Skhirate et Martil.

#### Commercialisation

Le Groupe a entrepris la commercialisation de plusieurs nouveaux projets à Casablanca, Oujda, Martil et Tanger. Les unités pré-commercialisées et non encore livrées totalisent un chiffre d'affaires sécurisé de 5 milliards de dirhams.

#### Production

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014, la production d'unités achevées s'élève à 4.050 et le lancement d'importants chantiers porte l'encours de production cumulé à 23.600 unités.

#### Livraison

Le Groupe affiche une forte croissance des livraisons d'unités, passant de 1.838 unités au 1<sup>er</sup> semestre 2013 à 2.532 unités au 1<sup>er</sup> semestre 2014 soit une augmentation de 38%.

Cette performance fait suite à la réception de 4 projets courant le 1<sup>er</sup> semestre 2014.

#### Périmètre de consolidation

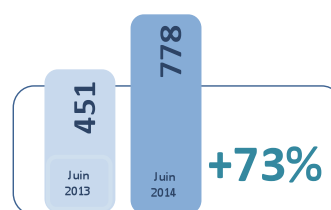
Intégration dans le périmètre de consolidation d'une nouvelle filiale détenue à plus de 99% abritant un projet sur une réserve foncière de 10 ha. Le périmètre de consolidation de la société comprend 4 filiales au 30 juin 2014.

#### Développement à l'international

Le Groupe a créé deux sociétés au Gabon et Cote d'Ivoire pour les projets en Afrique. Leurs capitaux sociaux sont en cours de libération.

L'objet des sociétés est la réalisation de projets dont le volume atteindra dans les deux pays 10.000 unités à moyen terme.

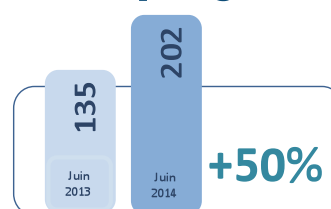
### Un chiffre d'affaires consolidé en nette croissance



Chiffre d'affaires consolidé  
(en Mdhs)

Le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires de 778 Mdhs au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2014 contre 451 Mdhs au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit une hausse significative de +73%.

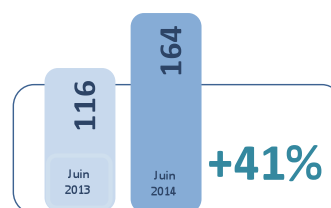
### Un résultat d'exploitation consolidé en forte progression



Résultat d'exploitation consolidé  
(en Mdhs)

Le résultat d'exploitation atteint 202 Mdhs au 30 juin 2014 contre 135 Mdhs en 2013 soit une croissance 50%. Le ratio Résultat d'exploitation sur Chiffre d'affaires s'établit ainsi à 26%.

### Un résultat net tiré par l'exploitation



Résultat net consolidé  
(en Mdhs)

Le résultat net s'est accru de 41% passant de 116 Mdhs au 30 juin 2013 à 164 Mdhs au 30 juin 2014 représentant ainsi 21% du chiffre d'affaires.

### Des fondamentaux financiers sains et solides

Les fonds propres consolidés s'établissent à 2.133 Mdhs au 30 juin 2014, en progression de 4% par rapport au 31 décembre 2013.

Le Groupe a maintenu son taux d'endettement net (tenant compte de l'excédent de trésorerie) à un niveau maîtrisé, atteignant près de 55% avec une dette nette de 2,7 milliards de dirhams.

### Créances clients

Les créances clients s'établissent à 334 Mdhs au 30 juin 2014, soit environ 2 mois et demi de chiffre d'affaires.

### Loi sur les délais de paiement

Le groupe a constaté dans ses comptes au 30 juin 2014 la provision relative aux indemnités sur les délais de paiement, conformément à la réglementation en vigueur.

## COMPTES CONSOLIDES

### Principes comptables

Les états financiers consolidés arrêtés au 30 juin 2014 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	30/06/14	31/12/13
<b>Actif non courant</b>	<b>187 412</b>	<b>92 454</b>
Goodwill	144 679	55 625
Immobilisations incorporelles	6 183	6 104
Immobilisations corporelles	30 482	30 075
Immobilisations financières	946	650
Titres mis en équivalence	-	-
Impôts différés Actif	5 122	-
<b>Actif courant</b>	<b>6 633 591</b>	<b>6 239 109</b>
Stocks et en cours net	5 360 977	5 100 775
Clients et comptes rattachés	333 594	174 740
Autres créances et comptes de régularisation	939 020	963 594
<b>Disponibilités</b>	<b>159 623</b>	<b>281 675</b>
Valeurs mobilières de placement	-	-
Disponibilités	159 623	281 675
<b>Total de l'actif</b>	<b>6 980 626</b>	<b>6 613 238</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE

En milliers de dirhams

	30/06/14	30/06/13
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>746 233</b>	<b>720 040</b>
Chiffre d'affaires	777 985	451 693
Autres produits d'exploitation	(31 752)	268 347
<b>Charges des activités ordinaires</b>	<b>544 310</b>	<b>585 002</b>
Achats consommés	433 845	496 781
Charges de personnel	29 115	22 205
Autres charges d'exploitation	45 293	44 770
Impôts et taxes	31 111	17 868
Dotations d'exploitation	4 946	3 379
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>201 923</b>	<b>135 038</b>
Produits financiers	79 065	58 700
Charges financières	91 555	67 783
<b>Résultat financier</b>	<b>(12 490)</b>	<b>(9 083)</b>
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>189 433</b>	<b>125 956</b>
Produits non courants	9 015	3 191
Charges non courantes	3 893	1 108
<b>Résultat non courant</b>	<b>5 122</b>	<b>2 083</b>
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>30 160</b>	<b>11 140</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>164 395</b>	<b>116 898</b>

### Périmètre de consolidation

Société	% Intérêt		Méthode d'intégration	
	juin-14	juin-13	juin-14	juin-13
Résidences Dar Saâda V SARL	99%	99%	Globale	Globale
Sakane Colodor SARL	99%	99%	Globale	Globale
Excellence Immo IV SARL	99%	99%	Globale	Globale
Badalona SARL	99%	0%	Globale	-

### BILAN CONSOLIDE

En milliers de dirhams

PASSIF	30/06/14	31/12/13
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>2 132 748</b>	<b>2 046 992</b>
Capital	582 419	582 419
Primes d'émission et de fusion	740 457	740 457
Réserves consolidées	645 477	418 504
Résultat consolidé	164 395	305 612
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>100</b>	<b>101</b>
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 132 848</b>	<b>2 047 093</b>
<b>Passif non courant</b>	<b>2 718 684</b>	<b>2 605 584</b>
Dettes financières	2 718 684	2 605 584
Provisions durables pour risques et charges	-	-
<b>Passif courant</b>	<b>1 988 488</b>	<b>1 943 103</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	705 416	634 639
Clients créditeurs, avances et acomptes	1 036 641	1 139 675
Autres passifs courants	246 431	168 789
<b>Trésorerie passive</b>	<b>140 606</b>	<b>17 458</b>
<b>Total du passif</b>	<b>6 980 626</b>	<b>6 613 238</b>

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



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 INTERMEDIAIRE  
CONSOLIDEE DE RESIDENCES DAR SAADA S.A  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2014

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société **RESIDENCES DAR SAADA S.A** et de ses filiales comprenant le Bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé au terme de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **KMAD 2.132.848**, dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 164.395**.

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 du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine consolidés de la société arrêtés au 30 juin 2014, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 25 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

KPMG

M. P. M. E.  
40, Bd. d'Anfa - Casablanca  
Tél : 212 (0)22 29 33 05  
Fax : 212 (0)22 29 33 05  
Mostafa Fraiha  
Associé

DAR AL Khibra

M. Dar  
Al Khibra  
Audit Organisation Conseil  
27, Rue Al Balabil - Casablanca  
Tél : 0522 25 53 45 / 23.27.23 Fax: 0522 23 27 22  
Samir Agoumi  
Associé

