

AVIS DE REUNION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE EXTRAORDINAIRE ET ORDINAIRE ANNUELLE

AVIS DE REUNION

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société **RESIDENCES DAR SAADA S.A.**, société anonyme, au capital de 582.418.900,00 DHS, dont le siège social est sis au 277-279, Bd Zerktoni, Casablanca, immatriculée au registre de commerce de Casablanca sous le n° 116.417, sont informés de la tenue d'une Assemblée Générale Mixte Extraordinaire et Ordinaire Annuelle, au siège de la société, le 19 mai 2014, à partir de 10 heures du matin.

Et ce, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1- A titre Extraordinaire :

- Extension de l'objet social de la société ;
- Modification corrélative de l'article 4 des statuts.

2- A titre Ordinaire :

- Lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2013, et approbation desdits comptes ;
- Quitus aux Administrateurs et aux Commissaires aux Comptes ;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 relatives aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05 ; et approbation des opérations conclues ou exécutées au cours de l'exercice ;
- Affectation du résultat dégagé au 31 décembre 2013;
- Allocation des jetons de présence aux membres du Conseil d'Administration pour l'exercice 2013 ;
- Recomposition du conseil d'administration de la société ;
- Questions diverses.

Conformément à l'article 121 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, toute demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour, doit être adressée au siège social de la société, sis au 277-279, Bd Zerktoni, par lettre recommandée avec accusé de réception dans le délai de dix jours à compter de la publication du présent avis de réunion.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE EXTRAORDINAIRE ET ORDINAIRE ANNUELLE DU 19 MAI 2014 PROJET DE RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale Extraordinaire, statuant conformément aux dispositions statutaires et légales de quorum et de majorité, sur proposition du Conseil d'Administration, décide l'extension de l'objet social de la société, tel qu'il est proposé par le Conseil d'Administration.

Elle adopte et approuve le nouveau texte de l'article relatif à l'objet social de la société.

DEUXIEME RESOLUTION

En conséquence de la résolution précédente, l'Assemblée Générale décide de modifier l'article 4 des statuts comme suit :

Article 4 – Objet Social

La Société a pour objet, au Maroc et à l'étranger :

- La promotion immobilière sous toutes ses formes ;
- L'acquisition par tous moyens de droits, tous terrains nus ou comportant des constructions;
- La construction et l'édification de tous immeubles, bâtiments ou autre ;
- La réalisation sur ces terrains de toutes opérations de lotissement, y édifié toutes constructions affectées à l'habitation ou à usage commercial, professionnel ou administratif ;
- L'exploitation de l'actif social ainsi constitué, par la vente, la location ou l'usage personnel des lots et des constructions ;
- La mise en valeur et le lotissement de terrains urbains et ruraux ;

- L'exécution de toutes opérations en vue de réaliser l'objet social ainsi défini, la prise d'intérêts ou la participation par voie d'apport partiel, d'apport fusion, de souscription ou d'achat de titres, dans toutes sociétés existantes ou en cours de constitution ayant un objet similaire ou connexe.

Et plus généralement, effectuer toutes opérations financières, commerciales, mobilières nécessaires ou simplement utiles à la réalisation de son objet social et susceptibles de favoriser son essor et son développement, ainsi que toute participation directe ou indirecte, sous quelque forme que ce soit, dans les entreprises poursuivant des buts similaire ou connexes.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les états de synthèse et les comptes arrêtés à la date du 31 décembre 2013 tels qu'ils sont présentés, se soldant par un bénéfice net de **315.650.812,49 DHS**.

Elle approuve également les opérations arrêtées par ces comptes ou résumées dans ces rapports.

QUATRIEME RESOLUTION

En conséquence de la résolution ci-dessus, l'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus aux administrateurs de la société de leur mandat pendant l'exercice 2013, et donne également quitus aux Commissaires aux Comptes pour l'exécution de leurs mandats et missions pour ledit exercice.

CINQUIEME RESOLUTION

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

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve l'affectation suivante des résultats :

Bénéfice de l'exercice 2013 :	315.650.812,49 DHS
(-) Réserve légale (5%) :	15.782.540,62 DHS
= Nouveau solde :	299.868.271,87 DHS
(+) Report à nouveau antérieur :	404.614.776,30 DHS
= Sommes distribuables :	704.483.048,17 DHS
(-) Distribution des dividendes (23,98% de bénéfice net) :	75.714.457,00 DHS
= le solde à mettre en totalité en report à nouveau :	628.768.591,17 DHS

Elle décide en conséquence, de distribuer un dividende ordinaire de **75.714.457,00 DHS**, soit un dividende de **13,00 DH** par action.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de ne pas allouer aux membres du Conseil d'Administration, de montant global annuel, à titre des jetons de présence, pour l'exercice 2013.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant conformément aux dispositions légales et statutaires de quorum et de majorité, et en considération des délibérations du conseil d'administration tenu le 15 janvier 2014 :

- Prend acte de la démission de Monsieur **Emad A. AL SALEH** de ses fonctions d'administrateur, et lui remet quitus définitif et entier au titre de l'exercice 2013 ;
- Décide de nommer la société **NORTH AFRICA HOLDING COMPANY**, en tant qu'administrateur de la société pour la durée restante du mandat des autres administrateurs, avec l'obligation pour elle de désigner son représentant permanent, conformément aux dispositions de l'article 42 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, telle qu'elle a été modifiée et complétée par la loi 20-05.
- approuve et ratifie la désignation de Monsieur **KHALIFA AL MEHAIRI** en tant qu'administrateur de la société Résidence Dar Saada et ce pour la durée restante du mandat des autres administrateurs.

NEUVIEME RESOLUTION

Tous les pouvoirs sont donnés au porteur d'un exemplaire ou d'une copie des présentes à l'effet d'accomplir toutes les formalités légales.

ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

En milliers de dirhams

ACTIF	31/12/13	31/12/12
Actif immobilisé	92 454	32 741
Goodwill	55 625	-
Immobilisations en non valeurs	-	-
Immobilisations incorporelles	6 104	5 725
Immobilisations corporelles	30 075	25 885
Immobilisations financières	650	1 131
Actif circulant	6 239 109	5 001 596
Stocks et en cours net	5 100 775	4 007 875
Clients et comptes rattachés	174 740	194 030
Autres créances et comptes de régularisation	963 594	799 691
Disponibilités	281 675	599 859
Valeurs mobilières de placement	-	311 158
Disponibilités	281 675	288 701
Total de l'actif	6 613 238	5 634 196

En milliers de dirhams

PASSIF	31/12/13	31/12/12
Capitaux propres part du groupe	2 046 992	1 815 534
Capital	582 419	582 419
Primes d'émission et de fusion	740 457	740 457
Réserves consolidées	418 504	342 837
Résultat consolidé	305 612	149 821
Intérêts minoritaires	101	50
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 047 093	1 815 584
Provisions pour risques et charges	-	-
Dettes financières	2 605 584	1 943 719
Passif circulant	1 943 103	1 780 129
Fournisseurs et comptes rattachés	634 639	536 486
Autres passifs courants	1 308 464	1 243 643
Trésorerie Passif	17 458	94 764
Total du passif	6 613 238	5 634 196

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

COMPTES	31/12/13	31/12/12
Produits des activités ordinaires	1 527 925	1 073 694
Chiffre d'affaires	1 115 759	705 502
Autres produits d'exploitation	412 166	368 192
Charges des activités ordinaires	1 156 948	895 073
Achats consommés	941 940	730 589
Charges de personnel	46 765	35 197
Autres charges d'exploitation	110 185	74 948
Impôts et taxes	51 407	51 287
Dotations d'exploitation	6 651	3 052
Résultat d'exploitation	370 977	178 621
Produits financiers	143 293	91 788
Charges financières	157 635	110 913
Résultat financier	[14 342]	[19 125]
Résultat courant des entreprises intégrées	356 635	159 496
Produits non courants	9 550	6 455
Charges non courantes	11 919	2 928
Résultat non courant	[2 369]	3 527
Impôt sur les sociétés	48 654	13 202
Résultat net des entreprises intégrées	305 612	149 821

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

	31/12/13	31/12/12	Variation
Résultat net des sociétés intégrées	305 612	149 821	155 791
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
* Dotations consolidées nettes	6 490	2 994	3 496
* Variation des impôts différés	-	-	-
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	15	28	[13]
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	312 115	152 843	159 272
Dividendes reçus	-	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement	(740 180)	(983 035)	242 855
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(428 065)	(830 192)	402 127
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	(11 783)	(12 805)	1 022
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	-	-	-
Variation immobilisations financières	532	(508)	1 040
Incidences de la variation du périmètre	(80 387)	-	(80 387)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(91 639)	(13 313)	(78 326)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(75 323)	-	(75 323)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-
Emissions d'emprunts	870 243	1 581 914	(711 671)
Remboursement d'emprunts	(204 936)	(468 759)	263 823
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	589 984	1 113 155	(523 171)
Variation de trésorerie (=Somme des Flux)	70 280	269 650	(199 370)
Trésorerie d'ouverture	193 937	(75 713)	269 650
Trésorerie de clôture	264 217	193 937	70 280

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers de dirhams

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
Situation au 31/12/2011	582 419	740 457	248 060	94 801	1 665 737
Affectation du résultat 2011	-	-	94 801	(94 801)	-
Distribution par l'entreprise consolidante	-	-	-	-	-
Résultat consolidé 2012	-	-	-	149 821	-
Augmentation du capital	-	-	-	-	-
Autres affectations	-	-	(24)	-	-
Situation au 31/12/2012	582 419	740 457	342 837	149 821	1 815 533
Affectation du résultat 2012	-	-	149 821	(149 821)	-
Distribution par l'entreprise consolidante	-	-	(75 323)	-	(75 323)
Résultat consolidé 2013	-	-	-	305 612	305 612
Augmentation du capital	-	-	-	-	-
Autres affectations	-	-	1 170	-	1 170
Situation au 31/12/2013	582 419	740 457	418 504	305 612	2 046 992

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

SOCIÉTÉ	% Intérêt		Méthode d'intégration	
	2013	2012	2013	2012
Résidences Dar Saâda V	99%	99%	Globale	Globale
Sakane Colodor	99%	0%	Globale	-
Excellence Immo IV	99%	0%	Globale	-



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

Casablanca le 31 Mars 2014

DAR AL KHIBRA
100, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca

Résidences Dar Saada S.A

RÉSUMÉ DU RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉSIDENCES DAR SAADA S.A

EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2013

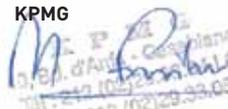
Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Résidences Dar Saada S.A et de ses filiales, comprenant le bilan au 31 décembre 2013, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de **KMAD 2.047.093** dont un bénéfice net consolidé part du groupe de **KMAD 305.612**.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe Résidences Dar Saada S.A au 31 décembre 2013, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

KPMG



Mostafa Fraiha
Associé

DAR AL KHIBRA



Samir AGOUMI
Associé

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2013

Faits marquants de l'exercice

• Réserve foncière

Consolidation de la réserve foncière par des acquisitions qui se sont élevées à 148 ha avec une forte concentration sur l'axe du grand Casablanca. Le groupe est actuellement présent sur les principales villes du royaume à savoir Marrakech, Agadir, Fès, Tanger, Berrechid, Oujda, Skhirat et Martil.

• Commercialisation

Lancement de la commercialisation de plusieurs nouveaux projets sur Casablanca, Marrakech et Skhirat.

A fin 2013, les unités pré commercialisées n'ayant pas encore donné lieu à des contrats de vente définitifs correspondent à un chiffre d'affaires sécurisé de 5,4 milliards de dirhams.

• Production

A fin 2013, l'encours de production cumulée s'élevait à 19.300 unités et les unités achevées au cours de l'année s'établissaient à 9.200.

• Livraison

La société a livré 3.732 unités en 2013, contre 2.856 unités en 2012. L'augmentation du nombre d'unités livrées est expliquée par la réception et la livraison de 7 projets en 2013.

• Périmètre de consolidation

- Intégration dans le scope de consolidation de deux nouvelles filiales (détenues à plus de 99%) qui portent des projets abritant une réserve foncière de 37 ha. Le scope de consolidation de la société comprend au 31 décembre 2013 trois filiales.

- Augmentation du capital de la filiale Résidences Dar Saâda V passant de MMAD 10 au 31 décembre 2012 à MMAD 80 au 31 décembre 2013.

• Financement

Renouvellement du visa du CDVM concernant l'émission des billets de trésorerie d'un montant de MMAD 500, en octobre 2013.

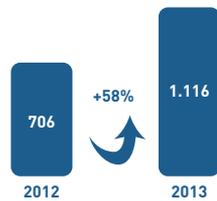
Perspectives 2014

• Le groupe a signé des protocoles d'accord avec les États Ivoirien et Gabonais pour la réalisation de respectivement 10.000 et 500 unités économiques. Ainsi, la société compte consolider sa position en tant qu'acteur majeur dans la promotion immobilière au niveau continental.

• Résidences Dar Saâda compte lancer dans les prochains mois de nouvelles opérations à Casablanca, Oujda et Martil. Ces projets permettront de renforcer encore davantage la présence de la société sur l'axe stratégique Rabat - Casablanca tout en maintenant sa présence sur toutes les régions du royaume.

• L'augmentation du rythme de production et de pré commercialisation en 2012 et 2013 se traduiront en chiffre d'affaires à partir de 2014.

Un chiffre d'affaires consolidé en forte progression



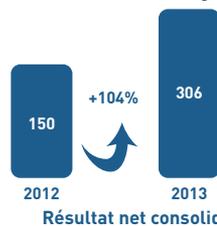
Le chiffre d'affaires réalisé au titre de l'exercice 2013 s'établit à MMAD 1.116 contre MMAD 706 courant la même période de l'exercice précédent, soit une hausse significative de (+58%).

Un résultat d'exploitation consolidé en nette croissance



Le résultat d'exploitation s'établit à MMAD 371 en 2013 contre MMAD 179 en 2012, soit une augmentation de MMAD 192.

Une excellente performance du résultat net consolidé



Le résultat net s'est nettement consolidé en passant de MMAD 150 en 2012 à MMAD 306 en 2013 soit une progression de (+104%). Ainsi, le résultat net s'établit à 27% du chiffre d'affaires en 2013.

Une structure financière solide

Les fonds propres consolidés s'établissent à MMAD 2.047, avant affectation du résultat, soit une progression de 13% par rapport à 2012.

Le taux d'endettement net (tenant compte de l'excédant de trésorerie) s'établit à 53% avec une dette globale de 2,6 milliards de dirhams, et ce malgré l'évolution significative de l'activité de la société de par une consolidation de la réserve foncière et une production plus importante courant l'exercice 2013.

Créance clients

Les créances clients s'établissent à MMAD 174, soit 16% du chiffre d'affaires et 3% du total actif. Elles comprennent principalement les crédits en cours de déblocage ou débloqués entre les mains du notaire au 31 décembre 2013.

Loi sur les délais de paiement

Le groupe a provisionné dans ses comptes en 2013, un montant de MMAD 7,9 relatif aux indemnités sur les délais de paiement, face à des charges d'exploitation de MMAD 942, conformément à la nouvelle réglementation sur les délais de paiement.

Principes et règles de consolidation

• Référentiel comptable

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

• Périmètre de consolidation

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

• Principaux retraitements

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

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

• Méthodes de consolidation

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

• Principales méthodes et règles d'évaluation retenues

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

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

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

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

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

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

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont évaluées sur la base du cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision. Les gains latents de change sont constatés en écart de conversion passif impactant le résultat consolidé.

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

Selon cette hypothèse :

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

Impôts différés : les impositions différées résultantes des décalages temporaires et des retraitements de consolidation sont calculées sur la base du taux en vigueur.

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

ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2013

En dirhams

ACTIF SOCIAL	EXERCICE			EX. PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 31/12/2013	Net 31/12/2012
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	32 528 985	17 784 522	14 744 464	15 988 767
Frais préliminaires	23 073 692	16 350 703	6 722 989	11 985 727
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 455 294	1 433 819	8 021 475	4 003 040
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	7 238 558	1 141 313	6 097 246	5 725 044
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 036 558	1 141 313	1 895 246	1 925 044
Fonds commercial	4 202 000		4 202 000	3 800 000
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	22 362 519	5 555 124	16 807 396	11 219 512
Terrains				
Constructions	10 072 925	2 592 685	7 480 240	7 026 392
Installations techniques, matériel et outillage	670 203	187 612	482 591	492 436
Matériel de transport	179 089	142 444	36 645	23 093
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	7 245 221	2 632 383	4 612 838	3 677 591
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours	4 195 081		4 195 081	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	160 987 313	-	160 987 313	11 081 694
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	600 014		600 014	1 131 694
Titres de participation	160 387 299		160 387 299	9 950 000
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de finance				
TOTAL I (a+b+c+d+e)	223 117 376	24 480 958	198 636 418	44 015 018
STOCKS (f)	4 867 956 021	-	4 867 956 021	3 839 073 405
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	967 152 181		967 152 181	512 967 937
Produits en cours	2 654 223 996		2 654 223 996	2 765 946 225
Produits interm. et produits resid.				
Produits finis	1 246 579 844		1 246 579 844	560 159 243
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	1 259 919 511	-	1 259 919 511	1 144 382 970
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	69 059 969		69 059 969	11 035 784
Clients et comptes rattachés	174 740 110		174 740 110	194 029 691
Personnel	10 000		10 000	163 308
État	516 159 201		516 159 201	461 870 780
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	492 626 998		492 626 998	471 509 520
Compte de régularisation actif	7 323 232		7 323 232	5 773 888
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	-	-	-	311 158 914
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)	-	-	-	-
[Eléments circulants]				
TOTAL II (f+g+h+i)	6 127 875 532	-	6 127 875 532	5 294 615 289
TRESORERIE - ACTIF	278 415 466	-	278 415 466	288 601 616
Chèques et valeurs à encaisser	153 663 199		153 663 199	62 322 029
Banques, T.G & CP	124 652 108		124 652 108	226 206 093
Caisses, régies d'avances et accreditifs	100 158		100 158	73 494
TOTAL III	278 415 466	-	278 415 466	288 601 616
TOTAL GENERAL I+II+III	6 629 408 373	24 480 958	6 604 927 415	5 627 231 922

En dirhams

COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES	OPERATIONS		Totaux de L'exercice 31/12/2013	Totaux de L'exercice Précédent 31/12/2012
	Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3 = 1 + 2	
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits	1 115 759 330		1 115 759 330	705 501 776
Variation de stock de produits	393 617 194		393 617 194	363 583 564
Immobilisations produites pour l'Ese p/elle-même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation; transfert de charges	5 261 494		5 261 494	4 607 800
TOTAL I	1 514 638 018	-	1 514 638 018	1 073 693 140
II CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises				
Achat consommables de matières et de fournitures	932 546 437	500	932 546 937	737 745 991
Autres charges externes	104 299 329	28 771	104 328 101	73 502 059
Impôts et taxes	48 638 474	2 319 575	50 958 049	44 562 596
Charges de personnel	46 646 819	118 627	46 765 446	35 197 062
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	9 272 554		9 272 554	7 382 063
TOTAL II	1 141 403 614	2 467 473	1 143 871 087	898 389 770
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			370 766 931	175 303 370
IV PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
Gains de change	12 627		12 627	35 179
Intérêts et autres produits financiers	28 181 846		28 181 846	28 473 089
Reprises financières; transfert de charges	126 115 552		126 115 552	66 858 386
TOTAL IV	154 310 025	-	154 310 025	95 366 654
V CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	157 315 153	28	157 315 181	110 553 076
Pertes de changes	3 307		3 307	23 167
Autres charges financières	454	45 375	45 829	900
Dotations financières				
TOTAL V	157 318 914	45 403	157 364 317	110 577 144
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			(3 054 291)	(15 210 489)
VII RESULTAT COURANT (III - VI)			367 712 640	160 092 881
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	5 696 597	3 839 580	9 536 177	6 455 643
Reprises non courantes; transferts de charges				
TOTAL VIII	5 696 597	3 839 580	9 536 177	6 455 643
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées	14 613		14 613	28 870
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	11 897 770	6 381	11 904 151	2 899 014
Dotations non courantes aux amortiss. et provision				
TOTAL IX	11 912 383	6 381	11 918 764	2 927 884
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			(2 382 587)	3 527 758
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)			365 330 052	163 620 639
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	49 679 240		49 679 240	12 973 681
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			315 650 812	150 646 958
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			1 678 484 221	1 175 515 437
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			1 362 833 408	1 024 868 479
XVI RESULTAT NET (XIV - XV)			315 650 812	150 646 958

Variation de stocks : stocks final - stocks initial ; augmentation (+) ; diminution (-)

Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

En dirhams

PASSIF SOCIAL	Exercice 31/12/2013	Exercice Précédent 31/12/2012
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou personnel (1)	582 418 900	582 418 900
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont vers..		
Moins : Capital appelé		
Moins : Dont versé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	740 456 915	740 456 915
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	26 355 581	18 823 233
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	404 614 776	336 823 645
Resultat net de l'exercice (2)	315 650 812	150 646 958
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	2 069 496 985	1 829 169 652
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	-	-
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (Ajout)	-	-
DETTES DE FINANCEMENT (c)	2 595 828 737	1 930 791 371
Emprunts obligataires	749 995 875	749 995 875
Autres dettes de financement	1 845 832 862	1 180 795 496
DETTES DE FINANCEMENT (Ajout)	-	-
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	-	-
Provisions pour charges		
Provisions pour risques		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)	-	-
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (a+b+c+d+e)	4 665 325 722	3 759 961 022
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	1 921 856 793	1 772 381 408
Fournisseurs et comptes rattachés	626 279 726	531 921 006
Clients créditeurs, avances et acomptes	1 132 931 182	1 156 077 948
Personnel	4 740 281	920 003
Organismes sociaux	3 028 087	2 045 158
État	116 369 884	44 769 998
Comptes d'associés	7 460 970	
Autres créances	632 480	1 757 171
Comptes de régularisation - passif	30 414 183	34 890 124
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	287 340	125 940
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Elements circulants)	-	-
TOTAL II (f+g+h)	1 922 144 133	1 772 507 348
TRESORERIE PASSIF	17 457 560	94 763 552
Crédits d'escompte		
Crédit de trésorerie		75 000 000
Banques (soldes créditeurs)	17 457 560	19 763 552
TOTAL III	17 457 560	94 763 552
TOTAL I+II+III	6 604 927 415	5 627 231 922

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

En dirhams

ETAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (E.S.G)		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)	1 509 376 524	1 069 085 340
3	Ventes de biens et services produits	1 115 759 330	705 501 776
4	Variation de stocks de produits	393 617 194	363 583 564
5	Immobilisations produites par l'Ese pour elle-même		
III	- CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	1 036 875 038	811 248 049
6	Achats consommés de matières et fournitures	932 546 937	737 745 990
7	Autres charges externes	104 328 101	73 502 059
IV	= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	472 501 486	257 837 291
8	+ Subventions d'exploitation		
V	- Impôts et taxes	50 958 049	44 562 596
10	- Charges de personnel	46 765 446	35 197 062
	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) OU INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION (I.B.E)	374 777 991	178 077 632
11	+ Autres produits d'exploitation		
12	- Autres charges d'exploitation		
13	+ Reprises d'exploitation : transfert de charges	5 261 494	4 607 800
14	- Dotations d'exploitation	9 272 554	7 382 063
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	370 766 931	175 303 370
VII	= RESULTAT FINANCIER (3 054 291)	(3 054 291)	(15 210 489)
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	367 712 640	160 092 881
IX	= RESULTAT NON COURANT (+ ou -)	(2 382 587)	3 527 758
	- Impôts sur les résultats	49 679 240	12 973 681
	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)		
1	* Bénéfice +	315 650 812	150 646 958
	* Perte -		
+	Dotations d'exploitation	9 111 154	7 323 623
2	+ Dotations financières		
3	+ Dotations non courantes		
4	- Reprises d'exploitation		
5	- Reprises financières		
6	- Reprises non courantes		
7	- Produits des cession des immobilisations		
8	+ Valeurs nettes des immobilisations cédées	14 613	28 870
I	9 CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	324 776 580	157 999 451
	- Distributions de bénéfices	75 323 479	
II	10 AUTOFINANCEMENT</		

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

En dirhams

MASSES	Exercice A	Exercice précédent B	Variations A - B	
			Emplois C	Ressources D
1 Financement Permanent	4 665 325 722	3 759 961 022		905 364 700
2 Moins actif immobilisé	198 636 418	44 015 018	154 621 400	
= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) [A]	4 466 689 304	3 715 946 005		750 743 300
4 Actif Circulant	6 127 875 532	5 294 615 289	833 260 243	
5 Moins passif circulant	1 922 144 133	1 772 507 348		149 636 785
6 " = BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL [4-5] [B]	4 205 731 399	3 522 107 941	683 623 458	
7 TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF) [A - B]	260 957 906	193 838 064	67 119 842	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

En dirhams

I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)	249 453 101	157 999 451		
* Capacité d'autofinancement	324 776 580	157 999 451		
- Distribution de bénéfices	75 323 479			
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)	534 424			
* Cessions d'immob. incorpor.				
* Cessions d'immob. corporel.				
* Cessions d'immob. Financ.				
* Récupérations sur créances immobilisées.	534 424			
* AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)				
* Augmentation de capital, apports				
* Subventions d'investissements				
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)	870 243 334	1 583 611 434		
(nettes de primes de rembourse.)				
TOTAL (II) . RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)	1 120 230 859	1 741 610 885		
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	159 020 098	20 078 408		
* Acquisitions d'imm. incorp.	949 423	4 939 551		
* Acquisitions d'imm. corp.	7 630 633	4 680 873		
* Acquisitions d'immobilisation financières	150 437 299	10 457 984		
* Augment. des créances immob.	2 744			
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
* REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	205 205 968	470 792 853		
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	5 261 494	4 193 800		
TOTAL (III) . EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	369 487 560	495 065 060		
III . VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	683 623 458	976 994 502		
IV . VARIATION DE LA TRESORERIE	67 119 842	269 551 323		
TOTAL GENERAL	1 120 230 859	1 120 230 859	1 741 610 885	1 741 610 885

ETAT DES DEROGATIONS

En dirhams

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

NEANT

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

En dirhams

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

NEANT

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

En dirhams

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EX	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Prod par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	27 707 492	5 261 494				440 000	32 528 985	
* Frais préliminaires	23 513 692					440 000	23 073 692	
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 193 800	5 261 494					9 455 294	
* Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	6 289 136	949 423					7 238 558	
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 489 136	547 423					3 036 558	
* Fonds commercial	3 800 000	402 000					4 202 000	
* Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	14 753 970	7 630 633				22 083	22 362 519	
* Terrains								
* Constructions	8 651 995	1 420 930					10 072 925	
* Installations techniques, matériel et outillage	617 258	52 945					670 203	
* Matériel de transport	153 656	25 433					179 089	
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	5 331 062	1 936 243			22 083		7 245 221	
* Autres immobilisations corporelles Informatique								
* Immobilisations corporelles encours		4 195 081					4 195 081	
* Matériel informatique								
TOTAL GENERAL	48 750 597	13 841 549			462 083		62 130 063	

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

En dirhams

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissement Immobilisation sorties 3	Cumul d'amortissement exercice 4 = 1+2+3
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	11 718 725	6 505 797	440 000	17 784 522
* Frais préliminaires	11 527 965	5 262 738	440 000	16 350 703
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	190 760	1 243 059		1 433 819
* Primes de remboursement obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	564 092	577 221		1 141 313
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	564 092	577 221		1 141 313
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 534 458	2 028 136	7 470	5 555 124
* Terrains				
* Constructions	1 625 603	967 082		2 592 685
* Installations techniques, matériel et outillage	124 821	62 790		187 612
* Matériel de transport	130 562	11 881		142 444
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	1 653 471	986 382	7 470	2 637 323
* Autres immobilisations corporelles Informatique				
* Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL GENERAL	15 817 274	9 111 154	447 470	24 480 958

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

En dirhams

RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
Banque Populaire	Bancaire	1 562 605 860		50 000		31/12/2013			2 550
Residences Dar Saada V	Promotion Immobilière	80 000 000	99,88	99 000	78 570	31/12/2013	79 922 739	-48 041	
Sakan Colodor	Promotion Immobilière	22 388 000	99,99	60 477 299	21 998 272	31/12/2013	21 797 979	-198 793	
Excellence IMMO IV	Promotion Immobilière	50 000	99,80	19 960 000	47 830	31/12/2013	-97 803	-145 556	
TOTAL		1 665 043 860		80 586 299	22 124 672		101 622 916	-392 390	2 550

TABLEAU DES PROVISIONS

En dirhams

NATURE	Montant début exercice	DOTATION			REPRISE			Montant fin exercice
		D'EXPLOITATION	FINANCIERES	NON COURANTES	D'EXPLOITATION	FINANCIERES	NON COURANTES	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres Provisions pour risques et charges		125 940,00	161 400,00					287 340,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)		125 940,00	161 400,00					287 340,00

TABLEAU DES CRÉANCES

En dirhams

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	600 014	600 014						
. Prêts immobilisés								
. Autres créances financières	600 014	600 014						
DE L'ACTIF CIRCULANT	1 259 919 511	513 462 905	746 456 606			604 764 951	435 643 209	38 062 921
. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	69 059 969		69 059 969			52 955 445		38 062 921
. Clients et comptes rattachés	174 740 110		174 740 110					
. Personnel	10 000		10 000					
. Etat	516 159 201	75 801 813	440 357 389			516 159 201		
. Comptes d'associés								
. Autres débiteurs	492 626 998	435 643 209	56 983 789			35 650 305	435 643 209	
. Comptes de régularisation - Actif	7 323 232	2 017 883	5 305 349					

TABLEAU DES DETTES

En dirhams

DETTE	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT	2 595 828 737	1 695 989 797	899 838 940					
. Emprunts obligataires	749 995 875	749 995 875						
. Autres dettes de financement	1 845 832 862	945 993 922	899 838 940					
DU PASSIF CIRCULANT	1 921 856 793	1 010 168 583	911 688 211		4 525 398	117 888 220	19 630 107	282 955 111
. Fournisseurs et comptes rattachés	626 279 726	31 000 000	595 279 726		74 801		12 164 137	282 955 111
. Clients créditeurs, avances et acomptes	1 132 931 182	979 168 583	153 762 599		4 450 597			
. Personnel	4 740 281		4 740 281					
. Organismes sociaux	3 028 087		3 028 087			1 518 337		
. Etat	116 369 884		116 369 884			116 369 884		
. Comptes d'associés	7 460 970		7 460 970				7 460 970	
. Autres créanciers	632 480		632 480				5 000	
. Comptes de régularisation - Passif	30 414 183		30 414 183					

TABLEAU DES SURÛTÉS RÉELLES DONNÉES ET REÇUES

En dirhams

TIERS CREDITEURS ET TIERS DEBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SURETE	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	10 000 000	2	27/12/06	sûreté donnée au profit d'entreprise	
	135 000 000	2	01/08/08	sûreté donnée au profit d'entreprise	
	530 000 000	2	14/12/09	sûreté donnée au profit d'entreprise	
	312 000 000	2	09/02/12	sûreté donnée au profit d'entreprise	
	137 000 000	2	02/10/12	sûreté donnée au profit d'entreprise	
	250 000 000	2	17/05/12	sûreté donnée au profit d'entreprise	
	130 000 000	2	23/04/12	sûreté donnée au profit d'entreprise	
	460 000 000	2	14/06/12	sûreté donnée au profit d'entreprise	
	150 000 000	2	09/01/12	sûreté donnée au profit d'entreprise	
	180 000 000	2	22/02/12	sûreté donnée au profit d'entreprise	
	280 0				