

ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES SOCIAUX AU 31 DÉCEMBRE 2015

ACTIF SOCIAL	EXERCICE			EX. PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 31/12/2015	Net 31/12/2014
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	76 058 572,07	45 009 007,89	31 049 564,18	45 397 665,40
Frais préliminaires	57 936 221,98	37 794 971,72	20 141 250,26	32 376 494,66
Charges à répartir sur plusieurs exercices	18 122 350,09	7 214 036,17	10 908 313,92	13 021 170,74
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	8 804 347,60	2 579 342,89	6 225 004,71	6 382 980,23
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 102 347,60	2 579 342,89	1 523 004,71	2 180 980,23
Fonds commercial	4 702 000,00		4 702 000,00	4 202 000,00
Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	30 315 640,54	12 060 829,41	18 254 811,13	19 412 631,94
Terrains				
Constructions	17 868 787,49	5 790 701,49	12 078 086,00	12 634 442,77
Installations techniques, matériel et outillage	1 141 612,65	363 214,32	778 398,33	646 563,44
Matériel de transport	234 072,94	173 384,27	60 688,67	51 249,08
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	11 071 167,46	5 733 529,33	5 337 638,13	6 080 376,65
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	258 303 394,62	0,00	258 303 394,62	254 893 394,62
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	1 453 758,96		1 453 758,96	953 758,96
Titres de participation	256 849 635,66		256 849 635,66	253 939 635,66
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (a+b+c+d+e)	373 481 954,83	59 649 180,19	313 832 774,64	326 086 672,19
STOCKS (f)	4 777 176 018,79	0,00	4 777 176 018,79	4 825 055 389,60
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	752 176 611,70		752 176 611,70	692 300 439,58
Produits en cours	2 255 499 432,37		2 255 499 432,37	3 104 735 159,34
Produits interm. et produits resid				
Produits finis	1 769 499 974,72		1 769 499 974,72	1 028 019 790,50
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	2 317 468 127,09	0,00	2 317 468 127,09	1 702 080 277,08
Fourniss. débiteurs, avances et acomptes	8 274 379,80		8 274 379,80	35 667 672,89
Clients et comptes rattachés	743 183 024,56		743 183 024,56	531 251 727,19
Personnel	391 522,48		391 522,48	10 000,00
Etat	691 073 275,45		691 073 275,45	595 096 246,95
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	867 563 775,81		867 563 775,81	533 011 435,54
Compte de régularisation actif	6 982 148,99		6 982 148,99	7 043 194,51
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	0,00	0,00	0,00	759 551 642,51
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)	0,00	0,00	0,00	0,00
(Eléments circulants)				
TOTAL II (f+g+h+i)	7 094 644 145,88	0,00	7 094 644 145,88	7 286 687 308,99
TRESORERIE - ACTIF	326 025 160,61	0,00	326 025 160,61	352 245 906,90
Chèques et valeurs à encaisser	279 839 737,45		279 839 737,45	199 278 381,04
Banques, T.G & CP	46 140 663,58		46 140 663,58	152 916 254,99
Caisse, régies d'avances et accreditifs	44 759,58		44 759,58	51 270,87
TOTAL III	326 025 160,61	0,00	326 025 160,61	352 245 906,90
TOTAL GENERAL I+II+III	7 794 151 261,32	59 649 180,19	7 734 502 081,13	7 965 019 888,08

PASSIF SOCIAL	EXERCICE		EX. PRECEDENT
	Exercice 31/12/15	Exercice Précédent 31/12/2014	
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou personnel (1)	1 310 442 500,00	1 310 442 500,00	
moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont vers.			
Moins: Capital appelé			
Moins: Dont versé			
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1 139 413 865,28	1 139 413 865,28	
Écarts de réévaluation			
Reserve légale	63 108 918,83	42 138 121,78	
Autres réserves	404 614 776,30	404 614 776,30	
Report à nouveau (2)	454 862 318,76	224 153 814,87	
Résultat net de l'exercice (2)	458 452 510,20	419 415 940,94	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	3 830 894 889,37	3 540 179 019,17	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)	0,00	0,00	
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (Ajout) -	2 322 682 048,39	2 642 112 326,33	
DETTES DE FINANCEMENT (c)	0,00	0,00	
Emprunts obligataires	749 995 875,00	749 995 875,00	
Autres dettes de financement	1 572 686 173,39	1 892 116 451,33	
DETTES DE FINANCEMENT (Ajout) -	1 572 686 173,39	1 892 116 451,33	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	0,00	0,00	
Provisions pour charges			
Provisions pour risques			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)	0,00	0,00	
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
TOTAL I (a+b+c+d+e)	6 153 576 937,76	6 182 291 345,50	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	1 427 462 138,28	1 563 422 039,04	
Fournisseurs et comptes rattachés	652 089 241,92	577 014 702,95	
Clients créditeurs, avances et acomptes	534 027 341,88	787 386 762,69	
Personnel	5 707 318,82	3 839 636,69	
Organismes sociaux	2 760 940,94	4 001 836,25	
Etat	196 377 248,21	120 644 876,94	
Comptes d'associés		12 762 644,00	
Autres créances	4 622 884,17	746 700,00	
Comptes de régularisation - passif	31 877 162,34	37 024 879,52	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	519 200,00	377 840,00	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Eléments circulants)	0,00	1 196,41	
TOTAL II (f+g+h)	1 427 981 338,28	1 563 801 075,45	
TRESORERIE PASSIF			
Credits d'escompte			
Credit de trésorerie	145 000 000,00	202 000 000,00	
Banques (soldes créditeurs)	7 943 805,09	16 927 467,13	
TOTAL III	152 943 805,09	218 927 467,13	
TOTAL GENERAL I+II+III	7 734 502 081,13	7 965 019 888,08	

(1) Capital personnel débiteur
(2) Beneficiaire(-), déficitaire(-)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES SOCIAL	OPERATIONS		Totaux de L'exercice 31/12/15	Totaux de L'exercice Précédent 31/12/14
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	3 = 1 + 2	
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises			0,00	
Ventes de biens et services produits	1 754 670 992,53		1 754 670 992,53	1 813 309 331,99
Variation de stock de produits	-261 622 773,77		-261 622 773,77	-406 505 669,55
Immobilisations produites par l'Espe p/elle-même			0,00	
Subvention d'exploitation			0,00	
Autres produits d'exploitation			0,00	
Reprises d'exploitation, transfert de charges	1 251 453,20		1 251 453,20	45 842 693,48
TOTAL I	1 494 299 671,96	0,00	1 494 299 671,96	1 452 646 355,92
II CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises			0,00	
Achat consommés de matières et de fournitures	759 893 595,28	5 051,08	759 898 646,36	721 403 597,84
Autres charges externes	115 527 049,96	52 265,51	115 579 315,47	110 732 437,33
Impôts et taxes	31 467 811,08	468 672,50	31 936 483,58	47 317 373,93
Charges de personnel	67 582 321,99	10 000,00	67 582 321,99	65 301 731,11
Autres charges d'exploitation			0,00	
Dotations d'exploitation	20 136 411,46	517,50	20 136 928,96	18 918 641,20
TOTAL II	994 597 189,77	536 506,59	995 133 696,36	963 673 781,41
RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	499 692 482,19	-536 506,59	499 155 975,60	488 972 574,51
III PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			0,00	
Gains de change	9 794,43		9 794,43	3 386,77
Intérêts et autres produits financiers	30 832 459,10		30 832 459,10	20 783 801,51
Reprises financières, transfert de charges	124 622 027,10		124 622 027,10	150 066 420,99
TOTAL III	155 464 280,63	0,00	155 464 280,63	170 853 609,27
IV CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	157 055 819,39		157 055 819,39	184 998 496,03
Pertes de change	12 508,47	4 782,08	17 290,55	6 424,38
Autres charges financières			0,00	
Dotations financières			0,00	
TOTAL IV	157 068 327,86	4 782,08	157 073 109,94	185 004 920,38
RESULTAT FINANCIER (IV - V)	-1 608 829,31	-1 608 829,31	-1 608 829,31	-14 151 311,11
RESULTAT COURANT (III + IV)	497 557 146,29	-536 506,59	497 020 639,70	474 821 263,40
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations	66 666,67		66 666,67	110 000,00
Subventions d'équilibre			0,00	0,00
Reprises sur subventions d'investissement			0,00	0,00
Autres produits non courants	350 100,05	78 667,01	428 767,06	14 070 463,84
Reprises non courantes, transferts de charges			0,00	0,00
TOTAL VIII	416 766,72	78 667,01	495 433,73	14 180 463,84
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées	81 078,41		81 078,41	111 985,40
Subventions accordées			0,00	0,00
Autres charges non courantes	13 792 351,41		13 792 351,41	9 890 530,90
Dotations non courantes aux amortiss. et provision			0,00	0,00
TOTAL IX	13 873 429,82	0,00	13 873 429,82	10 002 516,30
RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-13 356 663,10	-13 356 663,10	-13 356 663,10	-14 777 942,54
RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + VIII - IX)	484 179 150,20	-536 506,59	478 992 643,61	478 992 643,61
IMPOTS SUR LES RESULTATS	25 726 640,00	0,00	25 726 640,00	59 583 270,00
RESULTAT NET (X - XII)	458 452 510,20	-536 506,59	457 915 963,61	419 415 940,94
TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	1 650 259 386,32	-536 506,59	1 649 722 879,73	1 649 722 879,73
TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	1 191 806 876,12	-536 506,59	1 191 270 369,53	1 191 270 369,53
RESULTAT NET (XIV - XV)	458 452 510,20	-536 506,59	457 915 963,61	419 415 940,94

1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial, augmentation(+), diminution (-)
2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

ETAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (E.S.G)	EXERCICE		EX. PRECEDENT
	Exercice	Exercice Précédent	
1	Ventes de marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
II	= MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ÉTAT	0,00	0,00
III	= PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)	1 493 048 218,76	1 406 803 662,44
3	Ventes de biens et services produits	1 754 670 992,53	1 813 309 331,99
4	Variation de stocks de produits	-261 622 773,77	-406 505 669,55
5	Immobilisations produites par l'Espe pour elle-même		
IV	= CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	875 477 961,83	832 136 035,17
6	Achats consommés de matières et fournitures	759 898 646,36	721 403 597,84
7	Autres charges externes	115 579 315,47	1



TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	En dirhams			
	Exercice A	Exercice précédent B	Variations A - B	
			Emplois C	Ressources D
1. Financement Permanent	6 153 576 937,76	6 182 291 345,50	28 714 407,74	0,00
2. Moins actif immobilisé	313 832 774,64	326 086 672,19	0,00	12 253 897,55
= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	5 839 744 163,12	5 856 204 673,31	16 460 510,19	0,00
4. Actif Circulant	7 094 644 145,88	7 286 687 308,99	0,00	192 043 163,11
5. Moins passif circulant	1 427 981 338,28	1 563 801 075,45	135 819 737,17	0,00
= BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	5 666 662 807,60	5 722 886 233,54	0,00	56 223 425,94
7. TRÉSorerIE NETTE (ACTIF-PASSIF) (A - B)	173 801 355,52	133 318 439,77	39 762 915,75	0,00

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)

NATURE	En dirhams			
	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
AUTOFINANCEMENT (A)		310 338 010,90	0,00	362 381 110,54
* Capacité d'autofinancement		478 074 650,90		438 095 567,54
- Distribution de bénéfices		167 736 640,00		75 714 437,00
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		66 666,67		110 000,00
* Cessions d'immob. incorp.				
* Cessions d'immob. corporel		66 666,67		
* Cessions d'immob. Financ.				110 000,00
* Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)			1 126 980 550,00	
* Augmentation de capital, apports		0,00		1 126 980 550,00
* Subventions d'investissements				
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		250 581 964,04		638 647 778,64
(nettes de primes de remboursements)				
TOTAL (II) : RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		560 986 641,61		2 128 119 439,18

II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)

NATURE	EMPLOIS	RESSOURCES
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	6 571 296,62	100 547 687,53
* Acquisitions d'imm. incorp.	622 964,00	942 825,20
* Acquisitions d'imm. corp.	2 538 332,62	5 698 780,27
* Acquisitions d'immobilisations financières	2 910 000,00	93 552 337,06
* Augment. des créances immob.	500 000,00	353 745,00
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)	0,00	0,00
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	570 012 241,98	592 364 189,22
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	863 613,20	45 692 193,48
TOTAL (III) : EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	577 447 151,80	0,00
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)	0,00	56 223 425,94
IV. VARIATION DE LA TRÉSorerIE	39 762 915,75	0,00
TOTAL GENERAL	617 210 067,55	617 210 067,55

ETAT DES DÉROGATIONS

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

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 FINANCIERES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EX	AUGMENTATION		DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Prod par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	75 194 958,87	863 613,20				76 058 572,07
* Frais préliminaires	57 936 221,98					57 936 221,98
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 258 736,89	863 613,20				18 122 350,09
* Primes de remboursement obligations						
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	8 181 383,60	622 964,00				8 804 347,60
* Immobilisation en recherche et développement						
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	3 979 383,60	122 964,00				4 102 347,60
* Fonds commercial	4 202 000,00	500 000,00				4 702 000,00
* Autres immobilisations incorporelles						
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	27 945 174,35	2 538 332,62		3 116,43	164 750,00	30 315 640,54
* Terrains						
* Constructions	16 773 742,23	1 254 645,26			159 500,00	17 868 787,49
* Installations techniques, matériel et outillage	911 490,33	230 122,32				1 141 612,65
* Matériel de transport	204 355,50	30 833,87			3 116,43	234 072,94
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	10 053 586,29	1 022 831,17			5 250,00	11 071 167,46
* Autres immobilisations corporelles Informatique						
* Immobilisations corporelles						
* Matériel informatique						
TOTAL GENERAL	111 321 516,82	4 024 909,82		3 116,43	164 750,00	115 178 560,21

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

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	29 797 293,47	15 211 714,42		45 009 007,89
* Frais préliminaires	25 559 727,32	12 235 244,40		37 794 971,72
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 237 566,15	2 976 470,02		7 214 036,17
* Primes de remboursement obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 798 403,37	780 939,52		2 579 342,89
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 798 403,37	780 939,52		2 579 342,89
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	8 532 542,41	3 615 075,02	86 788,02	12 060 829,41
* Terrains				
* Constructions	4 139 299,46	1 735 139,53	83 737,50	5 790 701,49
* Installations techniques, matériel et outillage	264 926,89	98 287,43		363 214,32
* Matériel de transport	155 106,42	18 849,20	571,35	173 384,27
* Mobilier, matériel de bureau et aménagement	3 973 209,64	1 762 798,86	2 479,17	5 733 529,33
* Autres immobilisations corporelles Informatique				
* Immobilisations corporelles en cours				
TOTAL GENERAL	40 128 239,25	19 607 728,96	86 788,02	59 649 180,19

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital an % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société			Produits inscrits au D.P.C de l'exercice 9
					Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
Banque Populaire	1 822 544 500,00		50 000,00	50 000,00	31/12/2015	507 288,87	1 800 199 956,95	2 550,00
EXCELLENCE IMMO IV	1 000 000,00	99,80	20 910 000,00	20 910 000,00	31/12/2015			4 472,74
Residences Dar Saada VII	10 000,00		10 000,00	10 000,00	31/12/2015	-842,59	-5 232,97	
Residences Dar Saada IV	3 000 000,00	97,00	2 910 000,00	2 910 000,00	31/12/2015	1 792 182,13	-101 110,40	
Sakan Kolador	22 388 000,00	100,00	20 477 296,80	20 477 296,80	31/12/2015	21 564 579,23	-108 734,19	
Estations Immo	1 000 000,00	100,00	92 383 123,44	92 383 123,44	31/12/2015	784 524,03	-97 119,38	
Residences Dar Saada V	80 000 000,00	99,88	79 900 000,00	79 900 000,00	31/12/2015	78 802 818,44	-112 072,68	
SAADA COTE D	169 586,71	100,00	169 606,71	169 586,71	31/12/2015	-628 794,19	-310 430,82	
SAADA GABON	169 606,71	100,00	169 606,71	169 606,71	31/12/2015	-1 184 557,45	-195 544,69	
TOTAL	256 849 635,88		256 849 635,88			102 597 198,98	-975 573,07	2 550,00

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant début exercice	DOTATION			REPRISE			Montant fin d'exercice
		D'EXPLOITATION	FINANCIERES	NON COURANTES	D'EXPLOITATION	FINANCIERES	NON COURANTES	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions destinées pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres Provisions pour risques et charges	377 840,00	529 200,00			387 840,00			519 200,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	377 840,00	529 200,00			387 840,00			519 200,00
TOTAL (A + B)	377 840,00	529 200,00			387 840,00			519 200,00

TABLEAU DES CRÉANCES

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	1 453 758,94	859 758,94	593 800,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prêts immobilisés	1 453 758,94	859 758,94	593 800,00					
Autres créances financières								
DE L'ACTIF CIRCULANT	2 317 448 127,09	227 232 286,87	2 020 235 840,22	0,00	15 006 152,27	697 184 856,47	648 540 159,85	0,00
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	8 274 379,80	8 274 379,80						
Clients et comptes rattachés	743 183 024,56		743 183 024,56		402 786,47		7 002 786,47	
Personnel	391 522,48		391 522,48					
Etat	691 073 275,45	12 904 899,25	678 168 376,20			691 073 275,45		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	867 563 775,81	284 325 387,62	583 238 388,19		14 003 345,90	5 184 450,74	661 587 373,38	
Comptes de régularisation - Actif	6 982 148,97		6 982 148,97					

TABLEAU DES DETTES

DETTES	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	2 232 482 048,39	1 806 142 214,35	516 538 834,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts obligataires	749 995 875,00	749 995 875,00						
Autres dettes de financement	1 512 686 173,39	1 056 147 339,35	516 538 834,04					
DU PASSIF CIRCULANT	1 427 442 198,27	442 272 797,06	984 169 341,22	0,00	2 015 406,14	197 043 914,98	19 435 222,36	226 914 349,49
Fournisseurs et comptes rattachés	452 089 241,91	77 441 395,49	574 447 846,42					
Clients créditeurs, avances et acomptes	534 027 344,88	365 831 401,56	168 195 943,32		2 015 406,14			
Personnel	5 707 318,82		5 707 318,82					
Organismes sociaux	7 760 940,94		7 760 940,94				668 666,77	
Etat	196 377 248,21		196 377 248,21			196 377 248,21		
Comptes d'associés	0,00		0,00					
Autres créanciers	4 622 884,17							



RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

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

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

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

1 Conventions conclues au cours de l'exercice 2015

1.1 Conventions autorisées par le Conseil d'Administration.

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

- Personnes et sociétés intéressées :
M. Hicham BERRADA SOUNNI (associé dans la filiale et administrateur à RESIDENCES DAR SAADA (RDS)) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).
- Nature et objet :
Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.
- Rémunération :
Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.
- Produit comptabilisé : MAD 4 048 965,53 (HT).
- Montant comptabilisé à l'actif : MAD 104 211 960,37.

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

- Personnes et sociétés intéressées :
RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).
- Nature et objet :
Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.
- Rémunération :
Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.
- Produit comptabilisé : Néant.
- Montant comptabilisé à l'actif : MAD 14 603 365,90.

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

- Personnes et sociétés intéressées :
RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).
- Nature et objet :
Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.
- Rémunération :
Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.
- Produit comptabilisé : Néant.
- Montant comptabilisé à l'actif : Néant.

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

- Personnes et sociétés intéressées :
M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI (associés dans la filiale et administrateurs à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale)
- Nature et objet :
Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.
- Rémunération :
Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.
- Produit comptabilisé : MAD 7 432 840,05 (HT).
- Montant comptabilisé à l'actif (Avances et Intérêts) : MAD 128 072 294,07.

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

- Personnes et sociétés intéressées :
M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI, M. Abdelali BERRADA SOUNNI (associés dans la filiale et administrateurs à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA S.A. (associé principal de la filiale).
- Nature et objet :
Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.
- Rémunération :
Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.
- Produit comptabilisé : MAD 7 330 117,95 (HT).
- Montant comptabilisé à l'actif (Avances et Intérêts) : MAD 128 260 016,99.

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

- Personnes et sociétés intéressées :
M. Hicham BERRADA SOUNNI (associé gérant dans la filiale et administrateur à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).
- Nature et objet :
Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.
- Rémunération :
Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.
- Produit comptabilisé : MAD 6 145 224,39 (HT).
- Montant comptabilisé à l'actif (Avances et Intérêts) : MAD 66 592 919,36.

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

- Personnes et sociétés intéressées :
M. Hicham BERRADA SOUNNI (associé gérant dans la filiale et administrateur à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).
- Nature et objet :
Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières.
- Rémunération :
Les avances consenties par les parties contractantes sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.
- Charge comptabilisée : MAD 41 224,20 (HT).
- Montant comptabilisé à l'actif (Avances et Intérêts) : MAD 3 878 831,26.

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

- Personnes et sociétés concernées :
M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI, M. Abdelali BERRADA SOUNNI (administrateurs en commun) et la société Groupe Palmeraie Développement S.A. (actionnaire principal).
- Nature et objet de la convention :
Il s'agit d'une convention aux termes de laquelle RESIDENCES DAR SAADA S.A loue des locaux auprès du GROUPE PALMERAIE DEVELOPPEMENT SA et autres filiales du groupe.
- Charge comptabilisée : MAD 1 360 000,00 (HT)

2 Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2015.

2.1 Conventions autorisées par le Conseil d'Administration.

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

- Personnes et sociétés intéressées :
M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI (associés dans la filiale et administrateurs à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA S.A (associé principal de la filiale).
- Nature et objet :
Définition de la nature d'accompagnement stratégique que RESIDENCES DAR SAADA fournira à RESIDENCES DAR SAADA IV et les conditions dans lesquelles cet accompagnement sera fourni et rémunéré.
- Modalités :
L'avenant arrête les nouvelles modalités de calcul de la facturation et supprime le plafond du montant de la rémunération.
- Produit comptabilisé : Néant.

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

- Personnes et sociétés intéressées :
M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI, M. Abdelali BERRADA SOUNNI (associés dans la filiale et administrateurs à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale).
- Nature et objet :
Définition de la nature d'accompagnement stratégique que RESIDENCES DAR SAADA fournira à RESIDENCES DAR SAADA V et les conditions dans lesquelles cet accompagnement sera fourni et rémunéré.
- Modalités :
L'avenant arrête les nouvelles modalités de calcul de la facturation et supprime le plafond du montant de la rémunération.
- Produit comptabilisé : Néant.

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

- Personnes et sociétés intéressées :
M. Hicham BERRADA SOUNNI (gérant de la filiale et administrateur à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé unique de la filiale).
- Nature et objet :
Définition de la nature d'accompagnement stratégique que RESIDENCES DAR SAADA fournira à BADALONA IMMO et les conditions dans lesquelles cet accompagnement sera fourni et rémunéré.



• Modalités :

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

• Produit comptabilisé : 5 627 814,30 MAD.

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

• Personnes et sociétés intéressées :

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

• Nature et objet :

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

• Modalités :

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

• Produit comptabilisé : MAD 783 572,08 (HT).

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

• Personnes et sociétés intéressées :

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

• Nature et objet :

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

• Modalités :

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

• Produit comptabilisé : MAD 2 005 853,80 (HT).

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

• Personnes et sociétés intéressées :

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

• Nature et objet :

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

• Rémunération :

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

• Produit comptabilisé : Néant.

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

• Personnes et sociétés intéressées :

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

• Nature et objet de la convention :

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

• Modalités de la convention :

1% du chiffre d'affaires annuel hors taxes.

• Charge comptabilisée : MAD 17 141 008,34 (HT).

• Montant comptabilisé au passif (Provision) : MAD 17 141 008,34 (HT)

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

• Personnes et sociétés intéressées :

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

• Nature et objet :

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

• Montant comptabilisé en produit : Néant.

• Montant comptabilisé à l'actif : MAD 5 397 211,46.

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

• Personnes et sociétés intéressées :

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

• Nature et objet :

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

• Rémunération :

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

• Produit comptabilisé : MAD 654 562,82 (HT).

• Montant comptabilisé à l'actif (Avances et Intérêts) : MAD 11 498 485,43.

3 Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et n'ayant pas eu d'effet durant l'exercice 2015 (résiliées en 2015).

3.1.1 Convention de trésorerie entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et EXCELLENCE IMMO IV S.A.R.L. conclue le 16 septembre 2013 avec effet rétroactif le 1^{er} janvier 2013. (Convention écrite)

• Personnes et sociétés intéressées :

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

• Nature et objet :

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

• Rémunération :

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

• Produit comptabilisé : Néant.

• Montant comptabilisé à l'actif : Néant.

3.1.2 Convention de trésorerie entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et SAKAN COLODOR S.A.R.L. conclue le 16 septembre 2013 avec effet rétroactif le 1^{er} janvier 2013. (Convention écrite)

• Personnes et sociétés intéressées :

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

• Nature et objet :

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

• Rémunération :

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

• Produit comptabilisé : Néant.

• Montant comptabilisé à l'actif : Néant.

3.1.3 Convention de location entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et GROUPE PALMERAIE DEVELOPPEMENT S.A. conclue le 16 septembre 2013 avec effet rétroactif le 1^{er} janvier 2011. (Convention écrite)

• Personnes et sociétés concernées :

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

• Nature et objet :

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

• Charge comptabilisée : Néant.

• Montant comptabilisé au passif : Néant.

3.1.4 Conventions de trésorerie, d'acquisition et de financement de deux terrains conclues entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et RESIDENCES DAR SAADA IV S.A.R.L. (Convention écrite).

• Personnes intéressées par les conventions : M. Hicham BERRADA SOUNNI, M. Saad BERRADA SOUNNI (associés dans la filiale et administrateurs à RDS) et RESIDENCES DAR SAADA (associé principal de la filiale)

• Nature et objet :

- Détermination des modalités et conditions de partenariat dans le cadre de l'acquisition et de financement des deux terrains 74517/C & 99366/C. Convention conclue en date du 03 décembre 2012 et ratifiée par le conseil d'administration du 10 janvier 2013.

- Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières. Convention conclue en date du 28 décembre 2012 avec effet rétroactif au 1^{er} Janvier 2012 et ratifiée par le conseil d'administration du 28 mars 2013.

• Rémunération :

Les avances consenties par RESIDENCES DAR SAADA S.A sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• Produit comptabilisé : Néant.

• Montant comptabilisé à l'actif : Néant.

3.1.5 Conventions de trésorerie, d'acquisitions et de financements de terrains conclues entre RESIDENCES DAR SAADA S.A et RESIDENCES DAR SAADA V S.A.R.L. (Convention écrite).

• Personnes et sociétés intéressées par les conventions :

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

• Nature et objet :

- Détermination des modalités et conditions de partenariat dans le cadre de l'acquisition et du financement du terrain 23926/53. Convention conclue en date du 03 Décembre 2012 et ratifiée par le conseil d'administration du 10 Janvier 2013.

- Détermination des modalités et conditions de partenariat dans le cadre de l'acquisition et du financement du terrain 72449/C. Convention conclue en date du 01 décembre 2011 et ratifiée par le conseil d'administration du 20 Décembre 2011.

- Permettre aux sociétés contractantes de procéder à des avances de trésorerie l'une envers l'autre selon leurs besoins et capacités financières. Convention conclue en date du 28 Décembre 2012 avec effet rétroactif au 01 Janvier 2012 et ratifiée par le conseil d'administration du 28 Mars 2013.

• Rémunération :

Les avances consenties par RESIDENCES DAR SAADA S.A sont rémunérées au taux annuel de 6% HT.

• Produit comptabilisé : Néant.

• Montant comptabilisé à l'actif : Néant.

Fait à Casablanca, le 01 avril 2016

Les commissaires aux comptes

KPMG

KPMG
27, Rue Al Salabi - Casablanca
Tél: 33 29 33 04
Tél: 33 29 33 05
Tél: 33 29 33 06

Mostafa FRAHA
Associé

DAR AL KHBRA

دار الكبر
Audit - Organisation - Conseil
27, Rue Al Salabi - Casablanca
Tél: 33 29 33 04
Tél: 33 29 33 05
Tél: 33 29 33 06

Samir AGOUMI
Associé