

## Etats de synthèse des Comptes consolidés au 31 décembre 2012

### BILAN CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

ACTIF	31/12/12	31/12/11
<b>Actif immobilisé</b>	<b>32 741</b>	<b>11 422</b>
Goodwill	-	-
Immobilisations en non valeurs	-	-
Immobilisations incorporelles	5 725	1 193
Immobilisations corporelles	25 885	9 605
Immobilisations financières	1 131	624
<b>Actif circulant</b>	<b>5 001 596</b>	<b>3 837 412</b>
Stocks et en cours net	4 007 875	2 913 635
Clients et comptes rattachés	194 030	249 272
Autres créances et comptes de régularisation	799 691	674 505
<b>Disponibilités</b>	<b>599 859</b>	<b>82 788</b>
Valeurs mobilières de placement	311 158	-
Disponibilités	288 701	82 788
<b>Total de l'actif</b>	<b>5 634 196</b>	<b>3 931 622</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

Comptes	31/12/12	31/12/11
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 073 694</b>	<b>746 939</b>
Chiffre d'affaires	705 502	342 968
Autres produits d'exploitation	368 192	403 971
<b>Charges des activités ordinaires</b>	<b>895 073</b>	<b>645 640</b>
Achats consommés	730 589	497 748
Charges de personnel	35 197	11 938
Autres charges d'exploitation	74 948	82 953
Impôts et taxes	51 287	51 866
Dotations d'exploitation	3 052	1 135
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>178 621</b>	<b>101 299</b>
Produits financiers	91 788	87 066
Charges financières	110 913	73 621
<b>Résultat financier</b>	<b>(19 125)</b>	<b>13 445</b>
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>	<b>159 496</b>	<b>114 744</b>
Produits non courants	6 455	12 970
Charges non courantes	2 928	163
<b>Résultat non courant</b>	<b>3 527</b>	<b>12 807</b>
<b>Impôt sur les sociétés</b>	<b>13 202</b>	<b>32 750</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>149 821</b>	<b>94 801</b>

### TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers de dirhams	Capital	Prime	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
<b>Situation au 31/12/2010</b>	<b>400 240</b>	<b>22 636</b>	<b>126 200</b>	<b>121 860</b>	<b>670 936</b>
Affectation du résultat 2010			121 860	(121 860)	
Distribution par l'entreprise consolidante					
Résultat consolidé 2011				94 801	
Augmentation du capital	182 179	717 821			
Autres affectations					
<b>Situation au 31/12/2011</b>	<b>582 419</b>	<b>740 457</b>	<b>248 060</b>	<b>94 801</b>	<b>1 665 737</b>
Affectation du résultat 2011			94 801	(94 801)	
Distribution par l'entreprise consolidante					
Résultat consolidé 2012				149 821	
Augmentation du capital					
Autres affectations (*)			[24]		
<b>Situation au 31/12/2012</b>	<b>582 419</b>	<b>740 457</b>	<b>342 837</b>	<b>149 821</b>	<b>1 815 534</b>

(\*) Correspond au report à nouveau de la filiale Saada V

### Périmètre de consolidation

Société	% Intérêt		Méthode d'intégration	
	2012	2011	2012	2011
Résidences Dar Saâda V	99%	0%	Globale	-

### BILAN CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

PASSIF	31/12/12	31/12/11
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>1 815 534</b>	<b>1 665 737</b>
Capital	582 419	582 419
Primes d'émission et de fusion	740 457	740 457
Réserves consolidées	342 837	248 060
Résultat consolidé	149 821	94 801
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>50</b>	<b>-</b>
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 815 584</b>	<b>1 665 737</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1 943 719</b>	<b>819 537</b>
<b>Passif circulant</b>	<b>1 780 129</b>	<b>1 287 847</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	536 486	400 686
Autres passifs courants	1 243 643	887 161
<b>Trésorerie passive</b>	<b>94 764</b>	<b>158 501</b>
<b>Total du passif</b>	<b>5 634 196</b>	<b>3 931 622</b>

### TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

	31/12/12	31/12/11	Variation
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>149 821</b>	<b>94 801</b>	<b>55 020</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
* Dotations consolidées nettes	2 994	1 069	1 925
* Variation des impôts différés	-	-	-
* Plus ou moins values de cession nettes d'impôts	28	-	28
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	152 842	95 870	56 973
Dividendes reçus	-	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement	(983 035)	(513 725)	(469 310)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(830 193)</b>	<b>(417 855)</b>	<b>(412 337)</b>
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôts	(12 805)	(4 867)	(7 938)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôts	-	-	-
Variation immobilisations financières	(508)	(555)	47
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (13 313)</b>	<b>(5 422)</b>	<b>(7 891)</b>	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-	-
Augmentation de capital	-	900 000	(900 000)
Emissions d'emprunts	1 581 914	38 205	1 543 709
Remboursement d'emprunts	(468 759)	(467 268)	(1 492)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement 1 113 155</b>	<b>470 938</b>	<b>642 216</b>	
Variation de trésorerie (=Somme des Flux)	269 650	47 661	221 989
Trésorerie d'ouverture	(75 713)	(123 374)	47 661
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>193 937</b>	<b>(75 713)</b>	<b>269 649</b>

KPMG	DAR AL KHIBRA
40, Boulevard Anfa - 9 <sup>ème</sup> étage Casablanca	100, Boulevard Abdelmoumen Casablanca
<b>Résidences Dar Saada S.A.</b>	
<b>RÉSUMÉ DU RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS DU GROUPE RÉSIDENCES DAR SAADA S.A. EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>	
<p>Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société Résidences Dar Saada S.A. et de sa filiale, comprenant le bilan au 31 décembre 2012, 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 1.815.584 dont un bénéfice net part du groupe de KMAD 149.821.</p> <p>La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.</p> <p>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.</p> <p>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 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.</p> <p>Fait à Casablanca, le 08 avril 2013</p>	
KPMG	DAR AL KHIBRA
 Mostafa FRAIHA Associé	 Samir Agumi Associé