

ESPACES
SAADA
LE DROIT AU LOGEMENT DE QUALITÉ



فضاءات
السعادة
الحق في جودة السكن

COMMUNICATION FINANCIERE ANNUELLE 2023





Communication financière annuelle au 31 Décembre 2023

Le Conseil d'administration s'est réuni en date du 29 Mars 2024 sous la présidence de Monsieur Hicham BERRADA SOUNNI pour examiner l'activité et arrêter les comptes consolidés et sociaux au 31 décembre 2023.

L'activité du Groupe Résidences Dar Saada durant l'exercice 2023 a été marquée par :

- Une stratégie commerciale orientée sur le déstockage des produits finis avec un chiffre d'affaires sécurisé à fin 2023 de 1,1 Milliards DH;
 - Un niveau d'activité réalisé grâce au déstockage des produits finis ;
 - Et enfin une maîtrise de l'endettement.

Par ailleurs, le Groupe a été retenu courant février 2024 pour plus de 10 300 logements sociaux dans le cadre de l'appel à manifestation d'intérêt (AMI) lancé pour le relogement des ménages de la ville de Casablanca, portant ainsi le chiffre d'affaires sécurisé de 1,1 à 3,7 Milliards DH permettant un développement considérable et la réussite de notre plan stratégique sur les 3 prochains exercices.

De plus, le Groupe prévoit le lancement en 2024 de nouvelles unités s'inscrivant dans le cadre du nouveau programme d'aide directe au logement.

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2023

Préventes
2 628 Unités

Chiffre d'affaires sécurisé
1,1 Mrd DH

Chiffre d'affaires consolidé
421 M DH

Résultat net
- 67 M DH

Taux d'endettement*
32%

* dette nette / (fonds propres + dette nette)

STRATÉGIE COMMERCIALE AXÉE SUR LE DESTOCKAGE DES PRODUITS FINIS

Le Groupe Résidences Dar Saada a pu maintenir son niveau de préventes à 2 628 biens durant l'année 2023 et ce grâce à la poursuite de notre stratégie commerciale axée sur le déstockage de produits finis.

Le niveau du chiffre d'affaires sécurisé reste stable par rapport à l'année dernière et s'élève à 1,1 milliards DH à fin 2023.

UN NIVEAU D'ACTIVITÉ CONSERVÉ

Le Groupe Résidences Dar Saada a réalisé un chiffre d'affaires de 421 M DH durant l'exercice 2023, contre 543 M DH durant l'année 2022, dû principalement à la stratégie commerciale axée sur le stock de produits finis.

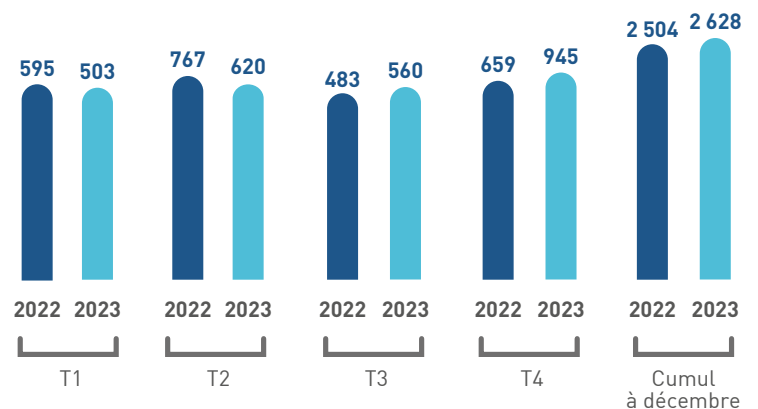
Toutefois, les unités en cours de production totalisent plus de 3 700 unités à fin décembre 2023 et de nouveauxancements dans le cadre de l'AMI sont prévus courant le 1^{er} semestre 2024. Ceci nous reconforte quant à la réussite de notre plan stratégique sur les 3 prochains exercices.

De plus, le Groupe prévoit le lancement en 2024 de nouvelles unités s'inscrivant dans le cadre du nouveau programme d'aide directe au logement.

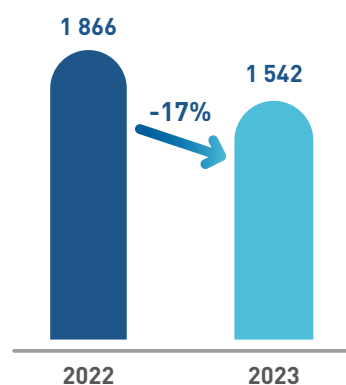
Dans l'attente de la réception des projets en cours d'achèvement et en raison de la politique de déstockage des produits finis, le niveau d'activité réalisé a généré un résultat d'exploitation négatif de (28) M DH contre (26) M DH durant la même période de 2022.

La perte nette réalisée au titre de l'exercice s'élève à (67) MDH contre (61) M DH enregistrée en 2022.

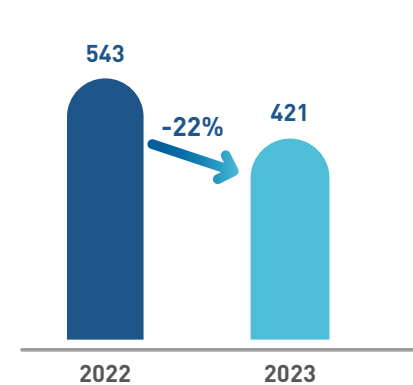
Préventes (en unités)



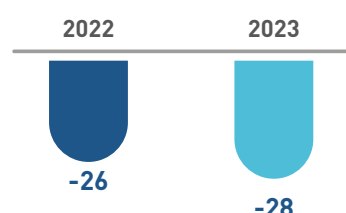
Livraisons (en unités)



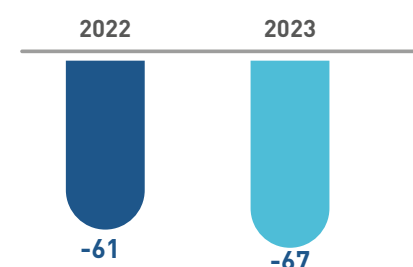
Chiffre d'affaires (en M DH)



Résultat d'exploitation
(en M DH)



Résultat net
(en M DH)



Communication financière annuelle au 31 Décembre 2023

MAINTIEN DES ÉQUILIBRES BILANCIELS ET UNE BONNE MAÎTRISE D'ENDETTEMENT

Le Groupe Résidences Dar Saada maîtrise toujours ses équilibres bilanciaux, et ce à travers le contrôle de l'endettement.

FONCIER

Le Groupe dispose d'une réserve foncière de qualité d'environ 1 180 Ha dont 34% est située sur l'axe Casa-Rabat. La réserve foncière actuelle permet d'assurer le développement de projets immobiliers sur le court et moyen termes.

ENDETTEMENT

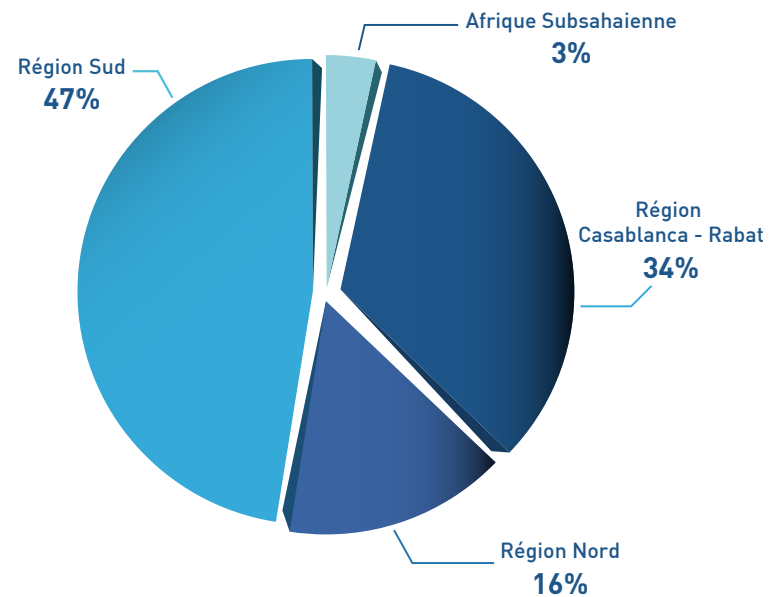
Toujours dans le cadre de la poursuite de notre politique de maîtrise de l'endettement, le Groupe a procédé à un remboursement de 285 M DH de dettes, hors intérêts, au titre de cet exercice. Ainsi, l'endettement global net à fin décembre 2023, y compris les contrats de location (IFRS 16), s'élève à 1,7 milliards DH.

Ainsi, le gearing net reste stable et s'établit à 32% à fin décembre 2023.

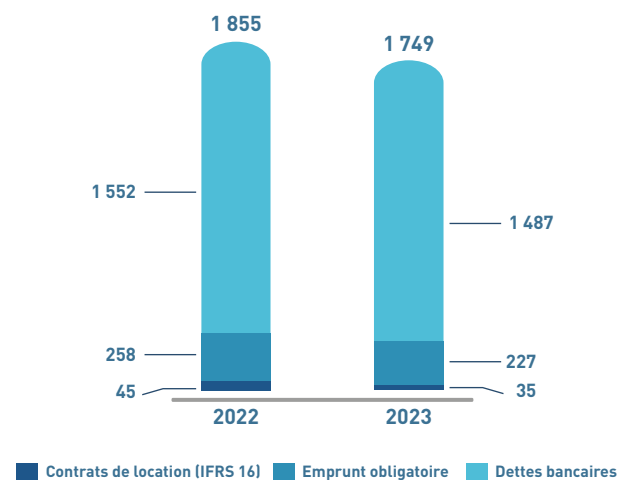
CRÉANCES CLIENTS

Les créances clients restent stables et maîtrisées et s'établissent à 699 M DH à fin décembre 2023 contre 771 MMAD à fin décembre 2022.

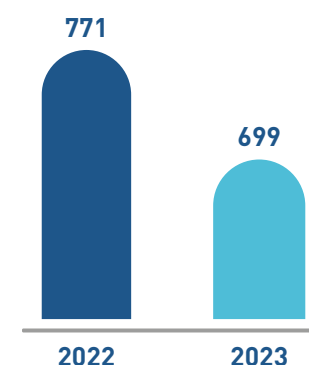
Répartition de la réserve foncière Par région



Endettement (En millions DH)



Créances clients (En M DH)



Cette publication est disponible sur le site :

<https://espacessaada-institutionnel.com/index.php/fr/publications-financieres>

Pour tout complément d'information, prière de contacter la direction relations institutionnelles sur l'adresse mail :

investor.relations@rds.ma



Communication financière annuelle au 31 Décembre 2023

I - ETAT DE SITUATION FINANCIERE

En milliers de dirhams

Actif	31/12/23	31/12/22
ECART D'ACQUISITION	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	6.240	6.259
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	66.195	73.056
IMMEUBLES DE PLACEMENT	-	-
Prêts Long terme	-	-
Titres mis en équivalence	-	-
Titres disponibles à la vente	50	50
Autres immobilisations financières	17.995	18.278
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	18.045	18.328
Actifs d'impôts différés	25.979	29.502
TOTAL ACTIF NON COURANT	116.459	127.145
Stocks et encours nets	3.328.992	2.994.906
Créances Clients nets	699.230	771.045
Autres tiers	3.042.305	3.387.356
Créances sur cessions d'actifs à court terme		
Prêts à court terme		
Trésorerie et équivalence de trésorerie	251.283	249.399
TOTAL ACTIF COURANT	7.321.810	7.402.706
Actifs non courant disponible à la vente		
TOTAL ACTIF	7.438.269	7.529.851

En milliers de dirhams

PASSIF	31/12/23	31/12/22
Capital	1.310.443	1.310.443
Primes d'émission et de fusion	1.107.212	1.107.212
Réserves	1.758.820	1.819.760
Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers		
Réserves liées aux avantages au personnel		
Résultat de l'exercice	(67.136)	(61.474)
Ecarts de conversion		
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE	4.109.339	4.175.940
Réserves minoritaires	121	123
Résultat minoritaire	1	(2)
Capitaux propres part des minoritaires	122	121
CAPITAUX PROPRES	4.109.461	4.176.061
Titres Subordonnés à Durée Indéterminée long terme		
Obligations convertibles en actions		
Autres dettes à long terme	1.101.184	1.427.495
Endettement lié à des locations long terme	27.422	35.637
Passifs d'impôts différés	9.342	9.524
Provisions pour risques et charges à caractère non courant	34	51
TOTAL PASSIF NON COURANT	1.137.982	1.472.706
Fournisseurs	329.847	411.655
Autres tiers et impôt sur les sociétés	835.813	705.283
Provisions pour risques et charges à caractère courant	3.291	157
Dettes financières à court terme (y.c location)	620.154	392.074
Banques	401.722	371.913
TOTAL PASSIF COURANT	2.190.826	1.881.083
Passifs relatifs aux actifs non courants disponibles à la vente		
TOTAL PASSIF	7.438.269	7.529.851

II- ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers de dirhams

Comptes	31/12/23	31/12/22
Chiffres d'affaires	421.183	543.106
Autres produits de l'activité	272.534	(372.814)
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	693.716	170.292
Achats consommés et charges externes	(654.530)	(125.265)
Charges de personnel	(65.110)	(68.156)
Impôts et taxes	(5.129)	(5.170)
Autres produits et charges d'exploitation	9.418	9.418
Dotations nettes aux amort,et aux provisions	(7.490)	(7.260)
CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	(722.841)	(196.433)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT	(29.125)	(26.141)
Cessions d'actifs	7.302	(13)
Charges de restructurations		
Cessions de filiales et participations		
Ecarts d'acquisition négatifs		
Autres produits&charges d'exploitation non courants	(5.986)	525
RESULTAT D'EXPLOITATION	(27.809)	(25.629)
Résultat financier	(31.887)	(32.532)
Quote-part dans le résultat net des stes mises en équivalence	-	-
RESULTAT AVANT IMPOT DES ENTREPRISES INTERGREGES	(59.696)	(58.161)
Impôts sur les sociétés	(4.175)	(1.650)
Impôt différé	(3.263)	(1.665)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREGES	(67.135)	(61.476)
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	(67.135)	(61.476)
Résultat net des activités abandonnées		
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(67.135)	(61.476)
Intérêts minoritaires	1	(2)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(67.136)	(61.474)
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(67.135)	(61.476)
Autres éléments du résultat global		
Ecart de conversion		
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		
Réévaluation des immobilisations		
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies		
Quote-part du résultat global des sociétés mises en équivalence, net d'impôt		
Effet d'impôt		
Total des autres éléments du résultat global (après impôt)	-	-
RESULTAT GLOBAL	(67.135)	(61.476)
dont part du groupe	(67.136)	(61.474)
dont part des intérêts minoritaires	1	(2)

III- ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

En milliers de dirhams

	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat	Réserves minoritaires	Résultat minoritaire	Capitaux propres consolidés	Capitaux propres part du groupe
Comptes consolidés au 01/01/2022	1.310.443	2.943.554	0	(17.059)	128	(6)	4.237.060	4.236.938
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers							0	0
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres (écart de conversion des filiales étrangères)							0	0
Affectation du résultat 2021		(17.059)		17.059	(6)	6	0	0
Distribution par la société consolidante		0					0	0
Résultat consolidé 2022				(61.474)		(2)	(61.476)	(61.474)
Variation de périmètre							0	0
Distribution de dividendes filiales part de minoritaires		0					0	0
Ecart de conversion							0	0
Autres variations		477					477	477
Comptes consolidés au 31/12/2022	1.310.443	2.926.972	0	(61.474)	122	(2)	4.176.061	4.175.940
Comptes consolidés au 01/01/2023	1.310.443	2.926.972	0	(61.474)	122	(2)	4.176.061	4.175.940
Variation nette de la juste valeur des instruments financiers							0	0
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres (écart de conversion des filiales étrangères)							0	0
Affectation du résultat 2022		(61.474)		61.474	(2)	2	0	0
Distribution par la société consolidante		0					0	0
Résultat consolidé 2023				(67.136)		1	(67.135)	(67.136)
Variation de périmètre							0	0
Distribution de dividendes filiales part de minoritaires		0					0	0
Ecart de conversion							0	0
Autres variations		535					535	535
Comptes consolidés au 31/12/2023	1.310.443	2.866.032	0	(67.136)	121	1	4.109.461	4.109.339

Communication financière annuelle au 31 Décembre 2023

IV - TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers de dirhams

	31/12/23	31/12/22	Variation
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS A L'ACTIVITE			
Résultat net des sociétés intégrées	(67.135)	(61.476)	(5.659)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	-	-	-
Dotations consolidées nettes	3.772	4.073	(301)
Variation des impôts différés	3.341	1.750	1.592
Plus ou moins values de cession nettes d'impôt	(16.229)	(6)	(16.223)
Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	517	505	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(75.733)	(55.154)	(20.579)
Dividendes reçus	0	0	0
Variation du besoin en fonds de roulement	134.634	686.346	(551.712)
Flux net de trésorerie liés à l'activité	58.901	631.192	(572.291)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations, nettes d'impôt	3.108	2.653	454
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	16.229	6	16.223
Variation d'immobilisations financières	283	(16.106)	16.389
Incidences de la variation du périmètre	0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	19.620	(13.447)	33.067
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Distribution des dividendes	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-
Emissions d'emprunts nets des remboursements	(106.446)	(688.725)	582.279
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(106.446)	(688.725)	582.279
Variation de trésorerie	(27.926)	(70.980)	43.055
Trésorerie d'ouverture	(122.514)	(51.534)	(70.980)
Trésorerie de clôture	(150.439)	(122.514)	(27.925)

Aux Actionnaires de la société
RESIDENCES DAR SAADA S.A.
Tour Crystal 3, Quartier Marina
Casablanca

Report des commissaires aux comptes sur les états financiers Exercice du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société RESIDENCES DAR SAADA SA et de ses filiales (le Groupe), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2023, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 4 109 461 dont un déficit comptable net consolidé de KMAD (67 135).

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2023, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés et nous sommes conscients des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observation

Comme mentionné au niveau des notes annexes, et suite à l'arrivée à échéance du fonds de liquidation FT Olympe en novembre 2022 et le lancement de sa liquidation, la société avait procédé courant 2022 à la signature d'une promesse de vente des actions de RDS 5 avec un acquéreur potentiel qui n'a finalement pas abouti. La société a été approchée courant 2024 par un autre acquéreur avec lequel elle est en discussion avancée pour la cession des actions de RDS 5, ce qui permettrait notamment le rachat de son actif titrisé ainsi que la mise en place d'un plan de financement destiné au rachat de ces actions. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport :

1 Stock

- **Risque identifié :**
Au 31 décembre 2023, la valeur brute du stock s'élève à 329 millions de dirhams soit 45% du total de l'actif du groupe (contre 2 995 millions de dirhams, soit 40% du total de l'actif au 31 décembre 2022).

En raison du montant significatif du stock et de l'importance du jugement de la Direction pour la détermination de la valeur d'inventaire, nous avons considéré l'évaluation du stock comme un point clé d'audit.

- **Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque :**

Nous avons mis en œuvre les travaux suivants :
- Prise de connaissance du processus mis en place par la Direction dans le cadre de l'évaluation du stock ;
- Rapprochement de la valeur de réalisation nette estimée par la Direction avec des données de marché et sa comparaison avec la valeur comptable des stocks les plus significatifs.

- Comparaison, par pondération, des prix de vente figurant sur les actes de ventes avec les grilles de prix prévisionnelles pour vérifier leur pertinence ;
- Obtention de la confirmation de la Direction de la politique de prix adoptée par le groupe ne générant pas de pertes nécessitant la constatation de provisions.

2 Créances clients

- **Risque identifié :**
Au 31 décembre 2023, les créances clients affichent une valeur brute de 699 millions de dirhams, soit 9% du total de l'actif du groupe (contre 771 millions de dirhams, soit 10% du total de l'actif au 31 décembre 2022). En dépit de l'ancienneté de celles dépassant un an, la Direction estime qu'elles ne présentent pas de risque de dépréciation au 31/12/2023 et n'a donc pas constaté de provision à l'actif.

Nous avons considéré que la dépréciation des créances clients est un point clé d'audit complet tenu de l'importance de ces créances, de leur ancienneté, de la sensibilité du processus de recouvrement au niveau du secteur et de l'importance du jugement de la Direction pour la détermination de la valeur d'inventaire.

- **Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque :**

- Prendre connaissance du processus mis en place par la Direction dans le cadre du recouvrement des créances ;
- Examiner la balance âgée, analyser les retards de paiement et discuter avec la Direction les raisons du retard dans le recouvrement des créances significatives ;
- Analyser l'évolution des créances anciennes significatives entre 2022 et 2023 ainsi que l'impact du recouvrement constaté ;

- Analyser les paiements reçus postérieurement à la date de clôture pour les créances les plus significatives.
Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;

- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, nous émettons une opinion sur l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;

- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes conscients de la supervision de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurons relevée au cours de notre audit.

Fait à Casablanca, le 30 avril 2024

Les Commissaires aux comptes

BDO Audit Tax & Advisory S.A.

Fiduciaire de Gestion et d'Etudes Comptables

Mostafa FRAIHA
Associé

Karim BENNOUNA
Associé

V - RÉSUMÉ DES NOTES ANNEXES

Note 1 : Normes et principes comptables appliqués et principales options comptables retenues par le Groupe

Les présents états financiers consolidés du Groupe Résidences Dar Saada ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières (IAS/IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne. Les premiers comptes publiés sont ceux de l'arrêté semestriel de l'exercice 2017 et comportent une comparaison avec les comptes annuels de l'exercice 2016. La date de transition aux IAS/IFRS est le 1^{er} janvier 2017.

Antérieurement, le Groupe Résidences Dar Saada préparait ses états financiers consolidés conformément à l'avis N° 5 du Conseil National de la Comptabilité.

Normes et interprétations applicables au 1^{er} janvier 2018 :

Les textes publiés par l'IASB qui entrent en vigueur de manière obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018 n'ont pas d'incidences sur les comptes consolidés du Groupe. Il s'agit des textes suivants :

- **IFRS 15** Cette nouvelle norme introduit un modèle unique de comptabilisation du revenu pour tous types de contrats, et ce, quel que soit le secteur d'activité. Articulée autour d'un modèle en cinq étapes clés, elle repose sur un principe général de reconnaissance du chiffre d'affaires lors du transfert de contrôle au client d'un bien ou d'un service, soit en continu, soit à une date donnée. Le revenu est reconnu pour le montant de la contrepartie attendue en échange des biens et services transférés au client.

- **IFRS 9** La norme établit des nouveaux principes de classification et d'évaluation des actifs et passifs financiers, introduit un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers et de nouvelles règles relatives aux opérations de couverture.

Normes et interprétations applicables au 1^{er} janvier 2019 :

Nouvelle norme IFRS 16 applicable à partir de janvier 2016 et adopté par le groupe courant l'exercice 2019.

La norme IFRS 16 a été publiée en mai 2016, en remplacement de la norme IAS 17 « contrats de location », IFRIC 4 "Déterminer si un accord contient un contrat de location", SIC 15 "Avantages dans les contrats de location simple", et SIC 27 "Evaluation de la substance des transactions impliquant la forme juridique d'un contrat de location".

La norme IFRS 16 a pour objet de fournir un seul modèle de comptabilisation de l'ensemble des contrats de location. En appliquant ce modèle, le locataire est tenu de comptabiliser un actif sous droit d'utilisation représentant le droit du preneur d'utiliser l'actif et un passif financier représentant l'obligation du locataire d'effectuer les paiements de location futurs.

Le Groupe a opté pour la méthode rétrospective simplifiée sans retraitement des périodes comparatives et a eu recours à des estimations pour déterminer la durée résiduelle des contrats de location ainsi que les taux d'actualisation.

Nouvelle norme IFRIC 23 applicable à partir de janvier 2019

IFRIC 23 clarifie l'application des dispositions d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat.

Jusqu'à fin 2020, RDS estime qu'il n'y a pas d'incertitudes quant aux traitements fiscaux utilisés. Ainsi, le traitement fiscal et les revenus déclarés sont conformes à la réglementation fiscale en vigueur.

Première adoption des IFRS

Il convient de rappeler les options prises par le groupe dans le cadre de la préparation de son bilan d'ouverture IFRS au 1^{er} janvier 2017, et ce en vertu de la norme IFRS 1 :

- Option du Groupe pour la revue des regroupements d'entreprises antérieurs à la date de passage aux IFRS, en fonction des données prévisionnelles en vigueur mises à jour à la date de transition conformément aux IFRS

- Retraitement des immobilisations en non valeurs transférées en immobilisations incorporelles
- Retraitement des immobilisations corporelles en appliquant l'approche par composants
- Retraitement des impôts différés sur les différences temporelles
- Retraitement des coûts des emprunts
- Retraitement d'actualisation exigé par les normes IFRS
- Retraitement des frais de publicité stockés en charges de l'exercice

Présentation des états financiers

Le Groupe Résidences Dar Saada a décidé de présenter son état du résultat global par nature. Les postes de l'état de situation financière sont présentés suivant la classification actifs courants et non courants, passifs courants et non courants.

Méthodes de Consolidation

Le périmètre de consolidation est déterminé sur la base de la nature du contrôle exercé (un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable) sur les différentes entités étrangères et nationales dont le Groupe détient des participations directes ou indirectes.



Communication financière annuelle au 31 Décembre 2023

La nature du contrôle détermine la méthode de consolidation à savoir : Intégration globale et mise en équivalence

Les sociétés dans lesquelles le Groupe Résidences Dar Saada exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés dans lesquelles le Groupe Résidences Dar Saada détient plus de 50% des droits de vote.

Les titres des sociétés dans lesquelles le Groupe Résidences Dar Saada exerce une influence notable sont consolidés par mise en équivalence. Cette influence est présumée lorsque le Groupe Résidences Dar Saada détient entre 20 et 50 % des droits de vote.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe Résidences Dar Saada a un contrôle conjoint sont consolidées par mise en équivalence.

La consolidation est réalisée à partir des comptes annuels des sociétés arrêtés au 31 décembre et retraités, s'il y a lieu, en harmonisation avec les principes comptables du Groupe. Les soldes et toutes les transactions internes significatives sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

Goodwill – Ecart d'acquisition

À l'occasion de la première consolidation des filiales et participations du Groupe Résidences Dar Saada, il est procédé, dans un délai n'excédant pas un an, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis.

Postérieurement à leur affectation, l'ensemble des écarts d'évaluation suivent les règles comptables propres à leur nature.

• Goodwill – Ecart d'acquisition positif

L'écart résiduel éventuel correspondant à l'excédent du coût d'acquisition sur la part du Groupe Résidences Dar Saada dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Ecart d'acquisition ».

L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition d'une entreprise dans laquelle le Groupe Résidences Dar Saada exerce une influence notable est inclus dans la valeur comptable de celle-ci.

Les écarts d'acquisition positifs ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée au compte de résultat, dans la rubrique dépréciation d'actifs, est irréversible.

• Badwill – Ecart d'acquisition négatif

L'écart d'acquisition négatif représente l'excédent de la part du Groupe Résidences Dar Saada dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition.

L'écart d'acquisition négatif est comptabilisé immédiatement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition. Dans la mesure où tout ou partie de l'écart d'acquisition négatif correspond à des pertes et dépenses futures attendues à la date d'acquisition, celui-ci est comptabilisé en produits dans le compte de résultat de l'exercice au cours duquel ces pertes ou ces dépenses sont générées.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS » et de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », le Groupe a retraité les Goodwill relatifs à des acquisitions intervenues antérieurement à la date de la transition aux normes IFRS.

Conversion des opérations libellées en devises

La monnaie fonctionnelle du Groupe Résidences Dar Saada est le dirham marocain, c'est également la monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe. Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur à la date de transaction.

Les transactions réalisées en devises sont converties au taux de change du jour de chacune des transactions.

Les créances et dettes non monétaires à la date de clôture des comptes sont converties au cours de change en vigueur à cette date. Les pertes et les gains de change latents qui en résultent, sont comptabilisés en résultat financier.

Immobilisations

• Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites dans l'état de la situation financière consolidée au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles, en appliquant l'approche par composants prévue par IAS 16. Lorsqu'une immobilisation corporelle comporte des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ceux-ci sont amortis sur leur durée d'utilité, selon le mode linéaire, à compter de leur date de mise en service.

Dans le cadre de la mise en place de la norme IAS 16, le Groupe a revu la liste des composants des constructions (gros œuvres, façades, installations techniques, agencements et aménagements...) et leur durée d'utilité (entre 10 et 70 ans) sur la base d'une matrice établie en interne. L'application de ces principes a conduit au calcul des amortissements depuis l'origine en utilisant les nouvelles durées d'utilité.

La catégorie suivante a été retenue pour la mise en œuvre de l'approche par composants :

	Catégorie A	Taux CALCULÉ %	Catégorie B	Taux CALCULÉ %	Catégorie C	Taux CALCULÉ %	Catégorie D	Taux CALCULÉ %
COMPOSANTS	Terrassement	10	• Menuiserie Extérieure • Revêtement Façade • Faux plafond • Aménagement Extérieur	4	Etanchéité	4	Plomberie et Sanitaire et détection incendie	4
	Gros œuvre	62		4 2 10				
TOTAL TAUX CALCULÉ %		72%		20%		4%		4%
DUREE D'UTILITE		70		30		15		10

Les immobilisations corporelles sont évaluées au coût amorti.

La base amortissable doit être diminuée de la valeur résiduelle si cette dernière est significative.

L'ensemble des dispositions concernant les immobilisations corporelles est également appliqué aux actifs corporels détenus par l'intermédiaire d'un contrat de location-financement.

• Immobilisations incorporelles

Conformément à la norme IAS 38, « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles du Groupe Résidences Dar Saada sont à durée de vie définie et sont amorties selon le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût amorti.

• Coûts d'emprunt

Les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif éligible (qui nécessite un cycle de production ou d'acquisition long), sont incorporés dans le coût de cet actif. Les autres coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Stocks

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les principaux composants du stock du Groupe Résidences Dar Saada sont :

- Réserves foncières : valorisées au coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat des terrains, les frais accessoires d'achat (droit d'enregistrement, de conservation foncière...) ainsi que les dépenses d'études et des travaux de viabilisation et d'équipement (travaux de lotissement).
- Stocks des constructions en cours : valorisé au coût des terrains et des équipements ainsi que les coûts des travaux de constructions excluant les frais de publicités. S'agissant des activités immobilières, les stocks des travaux en cours sont évalués au coût de production sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation.
- Stocks des programmes achevés : constructions terminées comprenant l'ensemble des coûts des terrains et des équipements ou de constructions, y compris les charges restant à payer sur ces programmes qui sont constatées sous forme de dettes provisionnées.

Provisions

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, le Groupe Résidences Dar Saada a une obligation à l'égard d'un tiers qui résulte d'un fait générateur passé et dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire contractuel ou implicite. Ces provisions sont estimées selon leur nature en tenant compte des hypothèses les plus probables.

Le Groupe Résidences Dar Saada a procédé à l'analyse de l'ensemble des provisions pour risques et charges et de leur affectation en fonction des risques inhérents.

Avantages au personnel

Les avantages du personnel comprennent :

- Les avantages à court terme : désignent les avantages du personnel qui sont dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de la période pendant laquelle les membres du personnel ont rendu les services correspondants.
- Les avantages à long terme : désignent les avantages qui ne sont pas dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de la période pendant laquelle les membres du personnel ont rendu les services correspondants.

Au titre de la transition aux normes IAS/IFRS le Groupe Résidences Dar Saada a procédé à l'analyse de l'ensemble des avantages donnés au personnel conformément à la norme IAS 19.

Impôts différés

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » les impôts différés sont déterminés sur la base d'une analyse bilancielle, pour les différences temporelles identifiées dans les filiales et les coentreprises du Groupe entre les valeurs dans l'état de la situation financière consolidé et les valeurs fiscales des éléments d'actif et du passif.

Les impôts différés sont calculés aux taux adoptés ou quasi adoptés en fonction des juridictions fiscales.

Les ajustements des valeurs comptables des actifs et des passifs résultant de l'adoption par le Groupe Résidences Dar Saada des normes IAS/IFRS ont donné lieu au calcul d'un impôt différé.

Le montant d'impôts différés est déterminé au niveau de chaque entité fiscale. Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit taxable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés ne sont pas actualisés.

Les instruments financiers

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et des passifs financiers sont définies par la norme IFRS 9 « Instruments financiers ».

Actifs financiers

Deux critères sont utilisés pour déterminer comment les actifs financiers sont classifiés et mesurés :

- le business model de l'entité pour la gestion des actifs financiers, et
- les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier.

Pour un actif financier dans le champ d'IFRS 9, il y a 3 types de modèles économiques :

- L'objectif du modèle économique est uniquement de détenir des actifs financiers pour encaisser des flux de trésorerie contractuels : l'actif financier est évalué au coût amorti.
- L'objectif du modèle économique est à la fois de détenir des actifs financiers pour encaisser des flux de trésorerie contractuels et de vendre des actifs financiers : l'actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.
- Les actifs financiers qui ne sont détenus dans le cadre d'aucun des deux modèles économiques ci-dessus sont évalués à la juste valeur par le résultat.

Emprunts bancaires

Les emprunts bancaires sous forme de tirages de lignes de crédit et découverts bancaires portant intérêts sont enregistrés pour les montants reçus, nets des coûts directs d'émission.

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et équivalents de trésorerie se composent des fonds de caisse et des soldes bancaires. Ils sont enregistrés à leur juste valeur à chaque date de clôture. Les placements à échéance inférieure à 3 mois sont disponibles à tout moment pour leur montant nominal et le risque de changement de valeur est négligeable.

Opération de Titrisation

La titrisation est une technique financière permettant à un groupe de vendre ses actifs en les transformant en titres liquides et négociables.

A la Date de Cession, les Etablissements Initiateurs cèdent au Fonds de Placement Collectif en Titrisation (FPCT) des Actifs Eligibles, en application et sous réserve des stipulations de l'Acte de Cession.

Conformément à l'article 50 de la Loi 33-06, les Etablissements Initiateurs ou toute personne morale qui, au sens de l'article 144 de la Loi 17-95 ou toute autre législation similaire



Communication financière annuelle au 31 Décembre 2023

applicable, contrôle ou est placée sous le contrôle des Etablissements Initiateurs, n'exercent pas d'influence sur la gestion de la Société de Gestion.

A compter de la Date de Constitution, le Gestionnaire assurera la gestion administrative, fiscale et immobilière des Actifs Transférés au Fonds ainsi que le recouvrement des intérêts (le recouvrement étant entendu comme la collecte desdits intérêts auprès des Etablissements Initiateurs), conformément à la Convention de Gestion.

La Titrisation est une technique financière qui offre plusieurs avantages et opportunités dans des conditions normales du marché.

A travers l'opération de titrisation, la société Résidences Dar Saada et ses filiales ont pour objectifs de :

- Faire face aux besoins de trésorerie ponctuels générés par des variations du besoin en fonds de roulement en cours d'année ;
- Optimiser leurs coûts de financement ;
- Diversifier leurs sources de financement.

En 2017, le Groupe a réalisé une opération de titrisation de 5 terrains nus pour un montant global de 600 M DH.

En raison de la crise sanitaire de Covid-19, le conseil d'administration tenu le 29 septembre 2020 a autorisé l'émission de deux emprunts obligataires par placement privé, d'un montant global de 600 M DH, et ce afin de faire face aux rachats de l'ensemble des actifs titrisés.

En 2021, RDS a procédé au rachat des deux terrains auprès de FT Olympe sur un total de 5 moyennant une nouvelle émission de 133 M DH. Les 3 terrains restants sont titrisés pour une valeur de 466 M DH.

RDS avait entrepris la deuxième émission obligataire dont l'objectif est de financer le rachat des 3 terrains titrisés restants auprès du fonds. Cependant, l'opération n'a pas pu aboutir avant la date de l'échéance du fonds à cause du retard enregistré au niveau de la sécurisation de la vente de la filiale RDS V, permettant le rachat de l'actif y afférent ainsi que le déroulement du financement du reste des terrains.

La durée de vie du Fonds ainsi que du contrat de bail sont arrivés à échéance le 3 novembre 2022. Par conséquent, Le fonds FT OLYMPE est sorti du périmètre de consolidation suite au lancement de l'opération de liquidation du fonds.

Afin de procéder au rachat des actifs titrisés, la société avait procédé courant 2022 à la signature d'une promesse de vente des actions de RDS V avec un acquéreur potentiel qui n'a finalement pas abouti. La société a été approchée courant 2024 par un autre acquéreur avec lequel elle est en discussion avancée pour la cession des actions de RDS V, ce qui permettrait notamment le rachat de son actif titrisé ainsi que la mise en place d'un plan de financement destiné au rachat des autres actifs titrisés.

Calcul du résultat par action

Les règles et méthodes comptables du calcul du résultat net par action et du résultat net dilué par action, sont utilisées conformément à la norme IAS 33, « Résultat par action ».

Autres informations

La notion d'actifs et de passifs courants s'entend pour des actifs et passifs que l'entité s'attend à pouvoir réaliser ou régler :

- soit dans le cadre du cycle normal de son exploitation ;
- soit dans les douze mois suivant la date de clôture.

Note 2 : Périmètre de consolidation

Entité	Activité	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Résidences Dar Saada	Promotion immobilière	100,00%	IG
Excellence Immo IV	Promotion immobilière	99,99%	IG
Sakan Colodor	Promotion immobilière	100,00%	IG
Résidences Dar Saada V	Promotion immobilière	99,88%	IG
Badalona Immo	Promotion immobilière	100,00%	IG
Résidences Dar Saada IV	Promotion immobilière	98,88%	IG
Saada Côte d'Ivoire	Promotion immobilière	100,00%	IG
Résidences Dar Saada VII	Promotion immobilière	100,00%	IG

En 2022, il a été constaté la sortie du fonds FT OLYMPE du périmètre de consolidation suite au lancement de l'opération de liquidation du fonds en vue de la cession des actifs et le remboursement des porteurs d'obligations

Suite à l'arrivée à échéance du fonds de titrisation en novembre 2022, la cession en cours de la filiale RDS V permettrait le rachat de son actif titrisé ainsi que la mise en place d'un plan de financement destiné au rachat des autres actifs titrisés.

Note 3 : Détail des comptes de situation financière

I- Immobilisations Incorporelles et Corporelles :

Ce poste est détaillé par catégorie ci-dessous :

En milliers de Dirhams	2023	2022
Brevet et droits similaires	2.140	2.159
Autres Immobilisations Incorporelles	4.100	4.100
S/T Immobilisations Incorporelles	6.240	6.259
Terrains	-	-
Constructions	65.067	70.995
Installations techniques, matériel, outillage et matériel de transport	107	584
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	1.021	1.476
Autres immobilisations corporelles	-	-
Immobilisations corporelles en cours	-	-
S/T Immobilisations corporelles	66.195	73.056
Total Immobilisations Incorporelles et corporelles nettes	72.435	79.314

La variation en immobilisations corporelles en 2023 se détaille comme suit :

En milliers de Dirhams	2023
Il s'agit principalement de l'amortissement annuel	-6.880
Total Investissements en immobilisations corporelles	-6.880

II- Stocks :

Ce poste est constitué de :

En milliers de Dirhams	2023	2022
Réserve foncière	1.150.156	514.131
Produits en cours	2.076.959	2.059.668
Produits finis	101.876	421.108
Total Stocks	3.328.992	2.994.906

III- Créances clients par entité :

Les créances clients par entité sont détaillées comme suit :

En milliers de Dirhams	2023	2022
Résidences Dar Saada	651.530	749.495
Badalona Immo	80	80
Excellence Immo IV	21.218	21.470
Sakane Colodor	26.402	-
Total	699.230	771.045

IV- Autres créances courantes :

Les autres créances courantes sont détaillées par catégorie ci-dessous :

En milliers de Dirhams	2023	2022
Fournisseurs, avances et acomptes	86.538	97.228
Personnel	183	320
Etat débiteurs	373.906	410.248
Autres débiteurs	2.233.608	2.530.610
Comptes de régularisations actif	348.070	348.949
Total Autres tiers Actif nets	3.042.305	3.387.356

V- Dettes financières :

Les dettes financières consolidées se présentent comme suit :

En milliers de Dirhams	2023			2022
	A Moins d'un an	A Plus d'un an	Total	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	527.489	959.730	1.487.219	1.551.835
Emprunts et dettes financières divers	84.667	142.083	226.750	257.902
Dettes de location-financement & IFRS 16	7.998	26.793	34.791	45.468
Concours Bancaires courants et soldes créditeurs de banques	401.722	0	401.722	371.913
Total Dettes Financières	1.021.876	1.128.606	2.150.482	2.227.119

VI- Ventilation des Dettes fournisseurs par entité

Les dettes fournisseurs sont détaillées par entité comme suit :

En milliers de Dirhams	2023	2022
Résidences Dar Saada	286.665	368.168
Badalona Immo	6.457	6.134
Excellence Immo IV	18.972	19.119
Sakan Colodor	6.453	7.185
Résidences Dar Saada IV	113	88
Résidences Dar Saada V	91	90
SAADA COTE D'IVOIRE	6.181	5.641
RDS 7	4.914	5.230
Totaux	329.847	411.655

Note 4 : Détail des comptes de l'état du résultat global

I- Chiffres d'affaires

La contribution des sociétés du groupe au chiffre d'affaires consolidé se présente comme suit :

En milliers de Dirhams	2023	2022
Résidences Dar Saada	289.459	545.098
Excellence Immo IV	94.607	225
Sakan Colodor	32.666	81
Résidences Dar Saada V	-	-
Badalona Immo	5.648	529
Résidences Dar Saada IV	-	-
FT Olympe	-	-
Saada Côte d'Ivoire	-	-
Résidences Dar Saada VII	7	6
Total	422.387	545.940
(-) Intragroupe et éliminations	(1.205)	(2.834)
Total Chiffre d'affaires	421.183	543.106

II- Résultat par action

En milliers de Dirhams	2023	2022
Résultat net - Part Groupe	-67.136	-61.474
Nombre d'actions retenu	26.208.850	26.208.850
Résultat de base par action (en MAD)	-2,56	-2,35
Résultat dilué par action	-2,56	-2,35

III- Dividendes

En milliers de Dirhams	Décision de distribution 2023	Décision de distribution 2022
Nombre d'actions	26.208.850	26.208.850
Dividendes (en MAD)	0,00	0,00
Total Dividendes	0	0



Communication financière annuelle au 31 Décembre 2023

En dirhams

ACTIF SOCIAL

	Exercice au 31 décembre 2023			Exercice Précédent au 31 décembre 2022
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	2.977.076,76	2.395.661,42	581.415,34	1.162.830,69
. Frais préliminaire				
. Charges à répartir	2.977.076,76	2.395.661,42	581.415,34	1.162.830,69
. Prime de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	11.673.176,41	5.433.478,67	6.239.697,74	6.258.539,14
. Immobilisation en recherche et développ.				
. Brevets, marques droits et valeurs sim.	7.573.176,41	5.433.478,67	2.139.697,74	2.158.539,14
. Fonds commercial	4.100.000,00		4.100.000,00	4.100.000,00
. Autres immobilisations incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	33.703.390,24	30.933.351,57	2.770.038,67	4.371.207,69
. Terrain				
. Constructions	18.062.397,35	16.804.220,13	1.258.177,22	2.439.678,05
. Installations techniques, mat. et out.	1.788.980,83	1.300.171,26	488.809,57	478.193,32
. Matériel de transport	181.699,57	129.108,72	52.590,85	38.205,61
. Mob., mat. de bureau et aménagts divers	13.670.312,49	12.699.851,46	970.461,03	1.415.130,71
. Autres immobilisations corporelles				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	299.317.850,02		299.317.850,02	298.600.926,73
. Prêts immobilisés				
. Autres créances financières	17.912.927,98		17.912.927,98	18.196.004,69
. Titres de participations	281.404.922,04		281.404.922,04	280.404.922,04
. Autres titres immobilisés				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (E)				
. Diminution des créances immobilisés				
. Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A + B + C + D + E)	347.671.493,43	38.762.491,66	308.909.001,77	310.393.504,25
STOCKS (F)	2.880.878.412,54		2.880.878.412,54	2.479.195.300,56
. Marchandises				
. Matières et fournitures consommables	1.257.853.568,20		1.257.853.568,20	629.234.026,40
. Produits en cours	1.577.506.435,95		1.577.506.435,95	1.596.741.579,70
. Produits inter. et produits résid.				
. Produits finis	45.518.408,39		45.518.408,39	253.219.694,46
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	3.783.079.706,81		3.783.079.706,81	4.379.686.737,02
. Fournis, débiteurs, avances et acomptes	83.738.458,12		83.738.458,12	94.532.838,39
. Clients et comptes rattachés	651.768.483,67		651.768.483,67	749.733.087,37
. Personnel	183.432,19		183.432,19	319.988,70
. Etat	268.879.770,73		268.879.770,73	316.419.975,24
. Comptes d'associés				
. Autres débiteurs	2.553.748.638,80		2.553.748.638,80	2.993.668.589,99
. Compte de régularisation - actif	224.760.923,30		224.760.923,30	225.012.257,33
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)				
ECART DE CONVERSION - ACTIF (I)				
. (éléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	6.663.958.119,35		6.663.958.119,35	6.858.882.037,58
TRESORERIE - ACTIF				
. Chèques et valeurs à encaisser	223.853.524,29		223.853.524,29	243.603.976,13
. Banques T.G. et C.P.	1.077.075,32		1.077.075,32	766.841,71
. Caisse, Régies d'avances et accreditifs	152.175,12		152.175,12	133.246,87
TOTAL III	225.082.774,73		225.082.774,73	244.504.064,71
TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	7.236.712.387,51	38.762.491,66	7.197.949.895,85	7.413.779.606,54

En dirhams

PASSIF SOCIAL

	Exercice au 31 décembre 2023	Exercice Précédent 31 Décembre 2022
	CAPITAUX PROPRES	
. Capital social ou personnel souscrit et appelé	1.310.442.500,00	1.310.442.500,00
. Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé (1)		
. Capital appelé,		
. Capital versé		
. Prime d'émission, de fusion, d'apport	1.139.413.865,28	1.139.413.865,28
. Ecart de réévaluation		
. Réserve légale	131.044.250,00	131.044.250,00
. Autres réserves	404.614.776,30	404.614.776,30
. Report à nouveau	1.442.372.639,08	1.513.034.839,71
. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
. Résultats net de l'exercice	-88.954.438,91	-70.662.200,63
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	4.338.933.591,75	4.427.888.030,66
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)		
. Subventions d'investissement		
. Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS		
DETTES DE FINANCEMENT (C)	1.449.339.883,23	1.543.950.342,05
. Emprunts obligatoires	226.750.000,00	258.000.000,00
. Autres dettes de financement	1.222.589.883,23	1.285.950.342,05
DETTES DE FINANCEMENT		
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
. Provisions pour risques		
. Provisions pour charges		
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)		
. Augmentation des créances immobilisées		
. Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A + B + C + D + E)	5.788.273.474,98	5.971.838.372,71
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	1.025.963.288,87	1.075.419.448,90
. Fournisseurs et comptes rattachés	317.843.145,42	405.448.280,22
. Clients créditeurs, avances et acomptes	166.494.005,22	153.910.481,79
. Personnel	13.498.607,35	13.229.287,90
. Organismes sociaux	15.214.246,70	15.986.885,63
. Etat	359.912.821,45	357.446.349,59
. Comptes d'associés	43.722,01	43.722,01
. Autres créanciers	88.196.294,31	84.099.354,81
. Comptes de régularisation - passif	64.760.446,41	45.255.086,95
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	1.189.979,67	83.214,56
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (ELEM. CIRCUL.) (H)		
TOTAL II (F + G + H)	1.027.153.268,54	1.075.502.663,46
TRESORERIE - PASSIF		
. Crédits d'escomptes		
. Crédits de trésorerie	298.000.000,00	298.000.000,00
. Banques (soldes créditeurs)	84.523.152,33	68.438.570,37
TOTAL III	382.523.152,33	366.438.570,37
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III	7.197.949.895,85	7.413.779.606,54

En dirhams

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 31 décembre 2023 3 = 1 + 2	Exercice Précédent 31 décembre 22
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
. Vente de marchandises (en l'état)				
. Ventes de biens & serv. produits	289.459.268,77		289.459.268,77	545.098.291,65
. Chiffres d'affaires	289.459.268,77		289.459.268,77	545.098.291,65
. Variation de stocks de produits (+) (1)	320.255.223,18		320.255.223,18	-394.197.124,18
. Immo. produites par l'entrep. pour elle-même				
. Subventions d'exploitation				
. Autres produits d'exploitation				
. Reprises d'exploitation: Transferts de charges	42.010.669,65		42.010.669,65	170.000,00
TOTAL I	651.725.161,60		651.725.161,60	151.071.167,47
II CHARGES D'EXPLOITATION				
. Achats revendus (2) de marchandises				
. Achats conso. (2) de matières & fournitures	613.034.221,34		613.034.221,34	72.120.907,29
. Autres charges externes	37.876.732,74	532.068,18	38.408.800,92	45.943.078,86
. Impôts et taxes	2.062.915,78	1.152.883,34	3.215.799,12	4.468.153,98
. Charges de personnel	64.747.181,75	401,65	64.747.583,40	67.829.388,63
. Autres charges d'exploitation				
. Dotations d'exploitation	3.392.214,85		3.392.214,85	2.771.520,66
TOTAL II	721.113.266,46	1.685.353,17	722.798.619,63	193.133.049,42
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-69.388.104,86	-1.685.353,17	-71.073.458,03	-42.061.881,95
IV PRODUITS FINANCIERS				
. Produits des tit. de particip. et aut. tit. immo.				
. Gains de change				
. Intérêts & autres produits financiers	2.064.430,74		2.064.430,74	1.629.520,97
. Reprises financières: transferts de charges	81.359.803,36		81.359.803,36	90.098.554,56
TOTAL IV	83.424.234,10		83.424.234,10	91.728.075,53
V CHARGES FINANCIERES				
. Charges d'intérêts	103.036.442,30		103.036.442,30	119.407.148,04
. Pertes de changes				
. Autres charges financières				9.584,00
. Dotations financières				
TOTAL V	103.036.442,30		103.036.442,30	119.416.732,04
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-19.612.208,20		-19.612.208,20	-27.688.656,51
VII RESULTAT COURANT (III+VI)	-89.000.313,06	-1.685.353,17	-90.685.666,23	-69.750.538,46
VIII PRODUITS NON COURANTS				
. Produits des cessions d'immobilisations	16.229.000,00		16.229.000,00	6.000,00
. Subventions d'équilibre				
. Reprises sur subventions d'investissement				
. Autres produits non courants	419,87	32.550,11	32.969,98	4.659.349,59
. Reprises non courantes: transferts de charges				
TOTAL VIII	16.229.419,87	32.550,11	16.261.969,98	4.663.949,59
IX CHARGES NON COURANTES				
. Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées	8.700.000,00	227.390,81	8.927.390,81	19.406,22
. Subventions accordées				
. Autres charges non courantes	4.903.929,64	227.099,21	5.131.028,85	4.165.587,54
. Dotat. non cour. aux amort. & aux provisions				
TOTAL IX	13.603.929,64	454.490,02	14.058.419,66	4.184.993,76
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	2.625.490,23	-421.939,91	2.203.550,32	480.355,83
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	-86.374.822,83	-2.107.293,08	-88.482.115,91	-69.270.182,63
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	472.323,00		472.323,00	1.392.018,00
XIII RESULTAT NET (XI-XII)	-86.847.145,83	-2.107.293,08	-88.954.438,91	-70.662.200,63
XIV TOTAL DES PRODUITS (I-IV+VII)	751.378.815,57	32.550,11	751.411.365,68	247.464.592,59
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)	838.225.961,40	2.139.843,19	840.365.804,59	318.126.793,22
XVI RESULTAT NET (PRODUITS - CHARGES)	-86.847.145,83	-2.107.293,08	-88.954.438,91	-70.662.200,63

En dirhams

ETAT DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION (E.S.G)

	Exercice 31/12/23	Exercice Précédent 31/12/2022
	TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)	
1	. Vente de marchandises (en l'état)	
2	. Achats revendus de marchandises	
I	= MARGE BRUTE SUR VENTE EN L'ETAT	
II	+ PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	609.714.491,95
3	. Ventes de biens et services produits	289.459.268,77
4	. Variation de stocks de produits	320.255.223,18
5	. Immobilisation produite par l'entreprise pour elle-même	
III	= CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	651.443.022,26
6	. Achats consommés de matières et fournitures	613.034.221,34
7	. Autres charges externes	38.408.800,92
IV	= VALEUR AJOUTEE : (II-III)	-41.728.530,31
8	. Subventions d'exploitation	
9	. Impôts et taxes	3.215.799,12
10	. Charges de personnel	64.747.583,40
V	= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)	-109.691.912,83
11	+ Autres produits d'exploitation	
12	. Autres charges d'exploitation	
13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	42.010.669,65
14	. Dotations d'exploitation	3.392.214,85
VI	= RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-71.073.458,03
VII	= RESULTAT FINANCIER	-19.612.208,20
VIII	= RESULTAT COURANT (+ ou -)	-90.685.666,23
IX	= RESULTAT NON COURANT	2.203.550,32
X	= RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	-88.954.438,91

En dirhams

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	Exercice 31/12/23	Exercice Précédent 31/12/2022
	Resultat net de l'exercice :	
1	. - Bénéfice +	
	. - Perte -	-88.954.438,91
2	+ Dotations d'exploitation (1)	2.269.235,18
3	+ Dotations financières (1)	
4	+ Dotations non courantes (1)	
5	. Reprise d'exploitation (2)	
6	. Reprise financières (2)	
7	. Reprise non courantes (2)	
8	. Produits des cessions d'immobilisations	16.229.000,00
9	+ Valeurs nette d'amortissements des immobilisations cédées	8.927.3



Communication financière annuelle au 31 Décembre 2023

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	5.788.273.474,98	5.971.838.372,71	183.564.897,73	
2. Moins Actif immobilisé	308.909.001,77	310.393.504,25		1.484.502,48
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	5.479.364.473,21	5.661.444.868,46	182.080.395,25	
4. Actif circulant	6.663.958.119,35	6.858.882.037,58		194.923.918,23
5. Moins Passif circulant	1.027.153.268,54	1.075.502.663,46	48.349.394,92	
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	5.636.804.850,81	5.783.379.374,12	146.574.523,31	
7. TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) = A - B	-157.440.377,60	-121.934.505,66	35.505.871,94	

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

	En dirhams			
	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) AUTOFINANCEMENT (A)		-93.986.812,92		-67.926.573,75
Capacité d'autofinancement		-93.986.812,92		-67.926.573,75
Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		16.512.076,71		399.355,38
Cessions d'immobilisations incorporelles				
Cessions d'immobilisations corporelles				6.000,00
Cessions d'immobilisations financières		16.229.000,00		
Récupérations sur créances immobilisées		283.076,71		393.355,38
AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASS. (C)				
Augmentation de capital, apports				
Subventions d'investissement				
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		184.811.943,82		237.194.288,06
(Innets de primes de remboursement)				
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		107.337.207,61		169.667.069,69
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX) ACQUISITION & AUGMENTAT. D'IMMOB. (E)		9.995.200,22		432.786,44
Acquisition d'immobilisations incorporelles		2.750,70		
Acquisition d'immobilisations corporelles		292.449,52		432.786,44
Acquisition d'immobilisations financières		9.700.000,00		
Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURS. DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURS. DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		279.422.402,64		527.970.903,43
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		289.417.602,86		528.403.689,87
VARIATION DU BESOIN DE FINAN. GLOBAL BFG		146.574.523,31		306.133.406,69
VARIATION DE LA TRESORERIE		35.505.871,94		52.603.213,49
TOTAL GENERAL		289.417.602,86		528.403.689,87

ETAT DES DÉROGATIONS

INDICATION DES DEROGATION	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	Exercice au 31/12/2023	
		INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS	
I. Dérogation aux principes comptables fondamentaux	NEANT		
II. Dérogation aux méthodes d'évaluation			
III. Dérogation aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse			

ETAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	Exercice au 31/12/2023	
		INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS	
* Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT		
* Changements affectant les règles de présentation			

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

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	2.977.076,76							2.977.076,76
Frais préliminaires								
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2.977.076,76							2.977.076,76
Primes de remboursement obligations								
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	11.670.425,71	2.750,70						11.673.176,41
Immobilisation en recherche et développement								
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	7.570.425,71	2.750,70						7.573.176,41
Fonds commercial	4.100.000,00							4.100.000,00
Autres immobilisations incorporelles								
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	34.093.959,24	292.449,52			683.018,52			33.703.390,24
Terrains								
Constructions	18.669.084,32				606.686,97			18.062.397,35
Installations techniques, matériel et outillage	1.717.219,94	143.108,64			71.547,75			1.788.980,83
Matériel de transport	150.609,21	31.650,36						181.699,57
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	6.671.310,13	34.658,82						6.705.968,95
Autres immobilisations corporelles								
Immobilisations corporelles en cours								
Matériel informatique	6.886.095,64	83.031,70			4.783,80			6.964.343,54
TOTAL GENERAL	48.741.461,71	295.200,22			683.018,52			48.353.643,41

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissement Immobilisation sorties 3	Exercice au 31/12/2023	
				Cumul d'amortissement exercice 4 = 1+2-3	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	1.814.246,07	581.415,35		2.395.661,42	
Frais préliminaires					
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1.814.246,07	581.415,35		2.395.661,42	
Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	5.411.886,57	21.592,10		5.433.478,67	
Immobilisation en recherche et développement					
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5.411.886,57	21.592,10		5.433.478,67	
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	29.722.751,55	1.666.227,73	455.627,71	30.933.351,57	
Terrains					
Constructions	16.229.406,27	970.821,80	396.007,94	16.804.220,13	
Installations techniques, matériel et outillage	1.239.226,62	115.780,61	54.835,97	1.300.171,26	
Matériel de transport	111.843,60	17.285,12		129.108,72	
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	12.142.275,36	562.360,20	4.783,80	12.699.859,44	
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations corporelles en cours					
TOTAL GENERAL	36.948.884,19	2.249.235,18	455.627,71	38.762.491,66	

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	% Participations au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	date de clôture	Situation nette	Résultat net	Produits financiers p.d. de l'exercice
Banque Centrale Populaire		Bancaire	2.022.547.000,00		50.000,00	50.000,00	31/12/2023	31.419.345.000,00	2.309.745.000,00	2.337,50
Excellence Immo IV	14374685	Promotion immobilière	1.000.000,00	99,99	20.910.000,00	20.910.000,00	31/12/2023	26.839.495,65	-633.072,84	
Residences Dar Saada VII	15219551	Promotion immobilière	8.000.000,00	99,99	8.000.000,00	8.000.000,00	31/12/2023	1.537.239,86	-1.038.874,96	
Residences Dar Saada IV	1680458	Promotion immobilière	2.552.600,00	98,20	7.910.000,00	7.910.000,00	31/12/2023	2.351.482,37	-47.421,00	
Sakan Color	40178332	Promotion immobilière	22.388.000,00	100,00	60.477.298,60	60.477.298,60	31/12/2023	32.426.657,50	9.172.753,20	
Badalina Immo	4955241	Promotion immobilière	1.000.000,00	100,00	92.253.123,64	92.253.123,64	31/12/2023	12.533.823,64	-1.739.549,23	
Residences Dar Saada V	1680459	Promotion immobilière	74.181.300,00	99,88	79.900.000,00	79.900.000,00	31/12/2023	73.971.021,78	-56.701,99	
Saada Côte d'Ivoire		Promotion immobilière	11.904.499,80	100,00	11.904.499,80	11.904.499,80	31/12/2023	158.320,52	-2.292.988,52	
TOTAL GENERAL			281.404.922,04		281.404.922,04	281.404.922,04		31.569.157.041,34	2.313.089.124,66	2.337,50

TABLEAU DES PROVISIONS

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								
3. Provisions durables pour risques et charges								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)								
5. Autres provisions pour risques et charges	83.214,56	1.122.979,67			9.300,00	6.914,56		1.189.979,67
SOUS TOTAL (A)								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	83.214,56	1.122.979,67			9.300,00	6.914,56		1.189.979,67
TOTAL (A + B)	83.214,56	1.122.979,67			9.300,00	6.914,56		1.189.979,67

TABLEAU DES CRÉANCES

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		Echues et non recouvrées	AUTRES ANALYSES			Montants représentés par des effets
		Plus d'un an	Moins d'un an		Montants en devises	Montants sur l'état et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	17.912.927,98							
Prêts immobilisés	200.000,00							
Autres créances financières	17.712.927,98							
DE L'ACTIF CIRCULANT	3.783.079.706,81				273.137.805,39	187.032.868,42		77.463.479,05
Fournisseurs débiteurs	83.738.458,12					3.583.601,92		77.463.479,05
Avances et acomptes	651.748.483,67							
Clients et comptes rattachés	651.748.483,67							262.416,07
Personnel	183.432,19							
Etat	268.879.770,73							268.879.770,73
Comptes d'associés								
Autres débiteurs	2.553.748.638,80					274.432,74		186.770.452,35
Comptes de régularisation - Actif	224.760.923,30							224.760.923,30

TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		Echues et non recouvrées	AUTRES ANALYSES			Montants représentés par des effets
		Plus d'un an	Moins d'un an		Montants en devises	Montants sur l'état et les organismes publics	Montants sur les entreprises liées	
DE FINANCEMENT	4.449.339.883,23	938.889.722,08	510.488.151,15					
Emprunts obligataires	229.500,00	142.033.533,91	87.466.668,64					
Autres dettes de financement	1.222.589.883,23	796.776.398,75	423.021.482,48					
DU PASSIF CIRCULANT	1.025.943.288,87	130.155.040,82	895.808.248,05		373.253.423,94	472.796,03		74.524.379,80
Fournisseurs et comptes rattachés	317.843.145,42	64.546.408,35	251.386.537,07					429.074,02
Clients créditeurs avances et acomptes	166.494.005,22	63.698.432,47	102.795.572,75					
Personnel	13.498.407,35		13.498.407,35					
Organismes sociaux	15.214.246,70		15.214.246,70					13.340.602,51
Etat	359.912.821,45		359.912.821,45					359.912.821,45
Comptes d'associés	43.722,01		43.722,01					43.722,01
Autres créanciers	88.196.294,31		88.196.294,31					4.226.494,84
Comptes de régularisation - Passif	64.760.446,41		64.760.446,41					