



47, rue Allal Ben Abdellah  
Casablanca  
Maroc



**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
*Commissaires aux Comptes*

4, Place Maréchal  
20 070 Casablanca  
Maroc

## **IMMORENTE INVEST S.A**

### **RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2018 AU 31 DECEMBRE 2018**

## **RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2018 AU 31 DECEMBRE 2018**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société **IMMORENTE INVEST S.A.**, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 473 890 102,52 dont un bénéfice net de MAD 6 926 745,92.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société au 31 décembre 2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### **Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société

Casablanca, le 5 mars 2019.

### **Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre International  
47, rue Allal Ben Abdellah - Casa  
Tél : 0521 54 48 00 - Fax : 0522 29 66 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**A. SAAIDI ET ASSOCIES**

  
**Tarik SBAA**  
Associé

 **A. Saaidi & Associés**  
Commissaires aux comptes  
4, Place Maréchal Casablanca  
Tél: 05 22 27 99 10 - Fax: 05 22 20 58 90

## BILAN (ACTIF)

Société IMMORENTE INVEST SA

EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

ACTIF	EXERCICE			EX. PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 31/12/2018	Net 31/12/2017
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	13 858 499,22	8 430 511,78	5 427 987,44	4 833 034,35
Frais préliminaires	81 096,00	69 096,00	12 000,00	28 219,19
Charges à répartir sur plusieurs exercices	13 777 403,22	8 361 415,78	5 415 987,44	4 804 815,16
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>				
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	279 873 655,04	26 915 015,82	252 958 639,22	203 416 937,59
Terrains	76 478 828,94		76 478 828,94	68 099 412,02
Constructions	203 389 826,10	26 914 849,15	176 474 976,95	135 317 525,57
Installations techniques, matériel et outillage				
Matériel de transport				
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	5 000,00	166,67	4 833,33	
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>	184 521 174,74		184 521 174,74	58 480 394,62
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	184 409 963,64		184 409 963,64	58 369 183,52
Titres de participation	111 211,10		111 211,10	111 211,10
Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de finance				
<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>478 253 329,00</b>	<b>35 345 527,60</b>	<b>442 907 801,40</b>	<b>266 730 366,56</b>
<b>STOCKS (f)</b>				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits interm. et produits resid.				
Produits finis				
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>12 938 284,70</b>	<b>512 658,00</b>	<b>12 425 626,70</b>	<b>12 697 184,41</b>
Fournis débiteurs, avances et acomptes				105 000,00
Clients et comptes rattachés	1 945 689,15	512 658,00	1 433 031,15	2 952 844,22
Personnel				
Etat	6 285 656,10		6 285 656,10	7 156 018,86
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	2 814 038,30		2 814 038,30	
Compte de régularisation actif	1 892 901,15		1 892 901,15	2 483 321,33
<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>				
	178 880 758,00		178 880 758,00	10 000 000,00
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b> (Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>191 819 042,70</b>	<b>512 658,00</b>	<b>191 306 384,70</b>	<b>22 697 184,41</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>2 612 210,44</b>		<b>2 612 210,44</b>	<b>1 297 743,50</b>
Chèques et valeurs à encaisser				1 209 999,94
Banques, T.G & CP	2 610 710,44		2 610 710,44	87 743,56
Caisses, régies d'avances et accreditifs	1 500,00		1 500,00	
<b>TOTAL III</b>	<b>2 612 210,44</b>		<b>2 612 210,44</b>	<b>1 297 743,50</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>672 684 582,14</b>	<b>35 858 185,60</b>	<b>636 826 396,54</b>	<b>290 725 294,47</b>

**BILAN ( PASSIF )**

Société IMMORENTE INVEST SA

EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

	PASSIF	Exercice 31/12/2018	Exercice Précédent 31/12/2017
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
	Capital social ou personnel (1)	308 134 580,00	57 974 580,00
	moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont vers..		
	Moins : Capital appelé		
	Moins : Dont versé		
F	Prime d'émission, de fusion, d'apport	137 039 928,34	429 624,48
I	Ecarts de reévaluation	24 993 336,70	24 993 336,70
N	Reserve legale		
A	Autres reserves		
N	Report à nouveau (2)	-3 204 488,44	
E	Resultat net de l'exercice (2)	6 926 745,92	-3 204 488,44
M	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>473 890 102,52</b>	<b>80 193 052,74</b>
E	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>		
N	Subventions d'investissement		
T	Provisions reglementees		
P	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (Ajout)</b>		
E	<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>152 146 452,00</b>	<b>195 638 632,00</b>
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	152 146 452,00	195 638 632,00
A	<b>DETTES DE FINANCEMENT (Ajout)</b>		
N	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>		
E	Provisions pour charges		
N	Provisions pour risques		
T	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>		
	Augmentation des creances immobilisees		
	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I ( a+b+c+d+e )</b>	<b>626 036 554,52</b>	<b>275 831 684,74</b>
P	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>9 718 942,02</b>	<b>12 294 470,11</b>
A	Fournisseurs et comptes rattachés	4 744 442,59	7 321 598,76
S	Clients créditeurs, avances et acomptes		
S	Personnel		
I	Organismes sociaux		
F	Etat	2 610 102,18	911 899,37
	Comptes d'associés		
C	Autres créances	143 000,00	
I	Comptes de régularisation - passif	2 221 397,25	4 060 971,98
R	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>1 070 900,00</b>	<b>1 070 900,00</b>
C	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)( Elements circulants )</b>		
U	<b>TOTAL II ( f+g+h )</b>	<b>10 789 842,02</b>	<b>13 365 370,11</b>
T	<b>TRESORERIE PASSIF</b>		
R	Credits d'escompte		
E	Credit de tresorerie		
S	Banques ( soldes créditeurs )		1 528 239,62
O	<b>TOTAL III</b>		<b>1 528 239,62</b>
	<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>636 826 396,54</b>	<b>290 725 294,47</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) . déficitaire (-)

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ( HORS TAXES )**

Société IMMORENTE INVEST SA

EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

		OPERATIONS		Totaux de L'exercice 31/12/2018 3 = 1 + 2	Totaux de L'exercice Précédent 31/12/2017
		Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
	<b>I</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
		Ventes de marchandises			
		Ventes de biens et services produits	22 628 902,46		17 149 394,67
		Variation de stock de produits			
		Immobilisations produites pour l'Exercice elle-même			
		Subvention d'exploitation			
		Autres produits d'exploitation			
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	4 599 166,25	4 599 166,25	3 126 128,28
		<b>TOTAL I</b>	<b>27 228 068,71</b>	<b>27 228 068,71</b>	<b>20 275 522,95</b>
	<b>II</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
		Achats revendus de marchandises			
		Achat consommés de matières et de fournitures	1 400,00	1 400,00	70 801,25
		Autres charges externes	5 443 512,03	5 443 512,03	2 956 342,08
		Impôts et taxes	5 465 116,10	5 465 116,10	4 919 230,11
		Charges de personnel			
		Autres charges d'exploitation	143 000,00	143 000,00	
		Dotations d'exploitation	8 550 932,35	8 550 932,35	7 333 926,36
		<b>TOTAL II</b>	<b>19 603 960,48</b>	<b>19 603 960,48</b>	<b>15 280 299,80</b>
	<b>III</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>	<b>7 624 108,23</b>	<b>7 624 108,23</b>	<b>4 995 223,15</b>
	<b>IV</b>	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
		Produits des titres de participation et autres titres immobilisés			
		Gains de change			
		Intérêts et autres produits financiers	8 467 958,99	8 467 958,99	3 914 810,49
		Reprises financières; transfert de charges			
		<b>TOTAL IV</b>	<b>8 467 958,99</b>	<b>8 467 958,99</b>	<b>3 914 810,49</b>
	<b>V</b>	<b>CHARGES FINANCIERES</b>			
		Charges d'intérêts	7 884 740,73	7 884 740,73	12 105 861,78
		Pertes de changes			
		Autres charges financières			
		Dotations financières			
		<b>TOTAL V</b>	<b>7 884 740,73</b>	<b>7 884 740,73</b>	<b>12 105 861,78</b>
	<b>VI</b>	<b>RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>	<b>583 218,26</b>	<b>583 218,26</b>	<b>-8 191 051,29</b>
	<b>VII</b>	<b>RESULTAT COURANT ( III - VI )</b>	<b>8 207 326,49</b>	<b>8 207 326,49</b>	<b>-3 195 828,14</b>

Tableau n°2

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ( HORS TAXES ) (suite)**

Société IMMORENTE INVEST SCA

		OPERATIONS		Totaux de L'exercice 3 = 1 + 2	Totaux de L'exercice précédent
		Propres à L'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
	VII	<b>RESULTAT COURANT ( Report )</b>			
	VIII	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>			
		Produits des cessions d'immobilisations			
		Subventions d'équilibre			
		Reprises sur subventions d'investissement			
		Autres produits non courants	29 225,79	29 225,79	452 703,59
		Reprises non courantes: transferts de charges			
		<b>TOTAL VIII</b>	<b>29 225,79</b>	<b>29 225,79</b>	<b>452 703,59</b>
	IX	<b>CHARGES NON COURANTES</b>			
		Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées			
		Subventions accordées			
		Autres charges non courantes	35 261,36	35 261,36	230 278,89
		Dotations non courantes aux amortiss. et provision			123 500,00
		<b>TOTAL IX</b>	<b>35 261,36</b>	<b>35 261,36</b>	<b>353 778,89</b>
	X	<b>RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>	<b>-6 035,57</b>	<b>-6 035,57</b>	<b>98 924,70</b>
	XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII + X )</b>	<b>8 201 290,92</b>	<b>8 201 290,92</b>	<b>-3 096 903,44</b>
	XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>1 274 545,00</b>	<b>1 274 545,00</b>	<b>107 585,00</b>
	XIII	<b>RESULTAT NET ( XI - XII )</b>	<b>6 926 745,92</b>	<b>6 926 745,92</b>	<b>-3 204 488,44</b>
	XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>	<b>35 725 253,49</b>	<b>35 725 253,49</b>	<b>24 643 037,03</b>
	XV	<b>TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>	<b>28 798 507,57</b>	<b>28 798 507,57</b>	<b>27 847 525,47</b>
	XVI	<b>RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>	<b>6 926 745,92</b>	<b>6 926 745,92</b>	<b>-3 204 488,44</b>

**ETAT DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION (E.S.G)**

Société IMMORENTE INVEST SA

EXERCICE CLOS LE 31/12/2018

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de marchandises ( en l'etat )		
	2	- Achats revendus de marchandises		
I	=	<b>MARGES BRUTES SUR VENTES EN L'ETAT</b>		
II	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	22 628 902,46	17 149 394,67
	3	Ventes de biens et services produits	22 628 902,46	17 149 394,67
	4	Variation de stocks de produits		
	5	Immobilisations produites par l'Ese pour elle même		
III	-	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>	5 444 912,03	3 027 143,33
	6	Achats consommés de matières et fournitures	1 400,00	70 801,25
	7	Autres charges externes	5 443 512,03	2 956 342,08
IV	=	<b>VALEUR AJOUTEE ( I+II+III )</b>	17 183 990,43	14 122 251,34
	8	+ Subventions d'exploitation		
V	9	- Impôts et taxes	5 465 116,10	4 919 230,11
	10	- Charges de personnel		
		<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION ( E.B.E ) OU = INSUFFISANCE BRUT D'EXPLOITATION ( I.B.E )</b>	11 718 874,33	9 203 021,23
	11	+ Autres produits d'exploitation		
	12	- Autres charges d'exploitation	143 000,00	
	13	+ Reprises d'exploitation: transfert de charges	4 599 166,25	3 126 128,28
	14	- Dotations d'exploitation	8 550 932,35	7 333 926,36
VI	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( + ou - )</b>	7 624 108,23	4 995 223,15
VII		<b>RESULTAT FINANCIER</b>	583 218,26	-8 191 051,29
VIII	=	<b>RESULTAT COURANT ( + ou - )</b>	8 207 326,49	-3 195 828,14
IX		<b>RESULTAT NON COURANT ( + ou - )</b>	-6 035,57	98 924,70
	15	- Impôts sur les résultats	1 274 545,00	107 585,00
X	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE ( + ou - )</b>	6 926 745,92	-3 204 488,44

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

	1	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>		
		* Benefice +	6 926 745,92	
		* Perte -		3 204 488,44
	2	+ Dotations d'exploitation	8 038 274,35	6 932 286,36
	3	+ Dotations financieres		
	4	+ Dotations non courantes		
	5	- Reprises d'exploitation		
	6	- Reprises financieres		
	7	- Reprises non courantes		
	8	- Produits des cession des immobilisation		
	9	+ Valeurs nettes des immobilisations cedees		
I		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT ( C.A.F)</b>	14 965 020,27	3 727 797,92
	10	- Distributions de benefices		
II		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	14 965 020,27	3 727 797,92



**TABLEAU DE FINANCEMENT AU 31/12/2018**

**I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN**

MASSES		EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A B	
				Emplois C	Ressources D
1	Financement Permanent	626 036 554,52	275 831 684,74	-	350 204 869,78
2	Moins actif immobilisé	442 907 801,40	266 730 366,56	176 177 434,84	-
3	= Fonds de Roulement Fonctionnel (1-2) (A)	183 128 753,12	9 101 318,18	-	174 027 434,94
4	Actif circulant	191 306 384,70	22 697 184,41	168 609 200,29	-
5	Moins passif circulant	10 789 842,02	13 365 370,11	2 575 528,09	-
6	= Besoin de Financement global (4-5) (B)	180 516 542,68	9 331 814,30	171 184 728,38	-
7	TRESORERIE NETTE (Actif-Passif) = A-B	2 612 210,44	230 496,12	2 842 706,56	-

**II EMPLOIS ET RESSOURCES**

I RESSOURCES STABLES L'EXERCICE ( FLUX )	DE	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOI	RESSOURCES
* AUTOFINANCEMENT (A)			14 965 020,27		3 727 797,92
+ Capacité d'autofinancement			14 965 020,27		3 727 797,92
- Distributions de bénéfices					
* CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)			-		-
+ Cessions d'immobilisations incorporelles					
+ Cessions d'immobilisations corporelles					
+ Cessions d'immobilisations financières					
+ Récupérations sur créances immobilisées					
* AUGMENTATION DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)			386 770 303,86		-
+ Augmentation du capital, apports			386 770 303,86		
+ Subventions d'investissement					
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)			970 320,00		891 417,00
TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)			402 705 644,13		4 619 214,92
II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)		180 018 182,94	-	55 561 899,12	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles				3 126 128,28	
+ Acquisitions d'immobilisation corporelles		53 977 402,82		28 960 092,22	
+ Acquisitions d'immobilisation financières				111 211,10	
+ Augmentation des créances immobil.		126 040 780,12		23 364 467,52	
* REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				5 997 690,00	
* REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)		44 462 500,00		7 550 000,00	
* EMPLOIS EN NON VALEURS (H)		4 197 526,25			
II TOTAL - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		228 678 209,19	-	69 109 589,12	
III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		171 184 728,38	-	-	44 928 915,60
IV VARIATION DE LA TRESORERIE		2 842 706,56	-	-	19 561 458,60
TOTAL GENERAL		402 705 644,13	402 705 644,13	69 109 589,12	69 109 589,12

Tableau n° A 2

## ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATION DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux	<p>Conformément aux dispositions de l'article 328 de la loi 17-95 sur la SA telle que modifiée et complétée, les frais d'augmentation de capital réalisées au cours des exercices antérieurs ont été imputés sur la prime d'émission.</p> <p>Aussi, les frais engagés dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse ont été imputés sur le montant de la prime d'émission afférente à cette opération tel que décidé par l'assemblée générale extraordinaire du 11 mai 2018.</p> <p>Ces frais totalisent KMAD 13.230 au 31 décembre 2018 et se composent de :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Frais de communication pour KMAD 2.332 ;</li> <li>- Honoraires et débours des commissaires aux comptes, conseil et assistance juridique et fiscale d'experts comptables et avocats pour KMAD 3.822 ;</li> <li>- Commissions relatives à la souscription pour KMAD 7.050 ;</li> <li>- Frais de débours liés à l'opération pour KMAD 25.</li> </ul>	
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation	Réévaluation de la valeur d'acquisition des constructions portant les titres fonciers N° TF 5677/50, TF 100426/C, TF 115270/01 et TF 115269/01	<p>Ecart de réévaluation de KMAD 24.993 constatés à l'actif en Immobilisations corporelles et au passif en Ecart de réévaluation.</p> <p>Dotations aux amortissements complémentaires résultant de la réévaluation de KMAD 435 pour l'exercice 2018</p>
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Néant	Néant

Tableau N° A3

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES		
NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS
	Réévaluation d'actifs au 30/06/2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ecart de réévaluation de KMAD 24.993 constaté à l'actif en Immobilisations corporelles et au passif en Ecart de réévaluation.</li> <li>- Dotations aux amortissements complémentaires résultant de la réévaluation de KMAD 435 pour l'exercice 2018</li> </ul>
	Extension de la durée d'amortissement des constructions de 25 à 40 ans à partir de la date de réévaluation d'actif en 2017.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Baisse des dotations aux amortissements : KMAD 2.318 décomposée comme suit :</li> <li>- Hausse des amortissements résultant de la réévaluation : KMAD 750</li> <li>- Baisse des amortissements suite à l'extension de durée d'amortissement KMAD -3.069.</li> <li>Soit :</li> <li>- Impact sur le résultat des Exercices : + KMAD 2.318</li> <li>- Impact sur l'actif net : KMAD - 2.318</li> </ul>
	<p>Mise en place d'une règle de provisionnement des créances clients : Les créances locataires sont dépréciées de manière systématique en fonction de l'ancienneté des créances et de la situation des locataires. Il est appliqué un taux de dépréciation au montant hors taxes de la créance diminuée du dépôt de garantie :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ locataire parti : 100 % ;</li> <li>■ locataire dans les lieux : <ul style="list-style-type: none"> <li>- créance entre 3 et 6 mois : 25 %,</li> <li>- créance entre 6 et 9 mois : 50 %,</li> <li>- au-delà de 9 mois : 100 %,</li> </ul> </li> </ul> <p>Les dépréciations ainsi déterminées sont ajustées afin de tenir compte des situations particulières.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Constatation d'une provision pour dépréciation des créances clients de KMAD 512 et d'une reprise de provision pour dépréciation des créances clients de KMAD 401.</li> </ul>
II - Changements affectant les règles de présentation	Néant	Néant



**TABEAU DES AMORTISSEMENTS**

NATURE	Cumul début exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissements sur immobilisations sorties 3	Cumul d'amortissement fin exercice 4 = 1+2-3
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>4 928 595,62</b>	<b>3 602 573,16</b>	<b>100 657,00</b>	<b>8 430 511,78</b>
* Frais préliminaires	52 876,81	16 219,19		69 096,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 875 718,81	3 586 353,97	100 657,00	8 361 415,78
* Primes de remboursement des obligations				-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques droits et valeurs similaires				
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>22 479 314,63</b>	<b>4 435 701,19</b>	<b>-</b>	<b>26 915 015,82</b>
* Terrains				
* Constructions	22 479 314,63	4 435 534,52		26 914 849,15
* Installations techniques; matériel et outillage				-
* Matériel de transport				-
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements		166,67		166,67
* Autres immobilisations corporelles				-
* Immobilisations corporelles en cours				-

Tableau N° 11/B4

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
IMR FREE ZONE	IMMOBILIER	111 211,10	100,00	1 1 211,10	111 211,10	31/12/2017	1 290 394,55	579 536,14	
<b>TOTAL</b>		111 211,10		111 211,10	111 211,10	-	1 290 394,55	579 536,14	-

Tableau n°9 / B5

**TABEAU DES PROVISIONS**

NATURE	Montant début exercice	C OTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	d'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	401 640,00	512 658,00			401 640,00			512 658,00
5. Autres Provisions pour risques et charge	1 070 900,00							1 070 900,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>1 472 540,00</b>	<b>512 658,00</b>	-	-	<b>401 640,00</b>	-	-	<b>1 583 558,00</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>1 472 540,00</b>	<b>512 658,00</b>	-	-	<b>401 640,00</b>	-	-	<b>1 583 558,00</b>







Tableau n° B 8

## TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Tiers créditeurs ou tiers débiteurs	Montant couvert par la sûreté	Nature ( 1 )	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
<b>. Sûretés données</b>					
Hypothèque du bien portant le titre foncier N° 100426/C au profit de la masse des obligataires dans le cadre de l'emprunt obligataire de MAD 150.000.000	90 000 000	Hypothèque	24/10/2016	Emprunt obligataire	74 133 152,85
Hypothèque du bien portant le titre foncier N° 115270/01 au profit de la masse des obligataires dans le cadre de l'emprunt obligataire de MAD 150.000.000	15 000 000	Hypothèque	01/02/2017	Emprunt obligataire	9 800 586,10
Hypothèque du bien portant le titre foncier N° 115269/01 au profit de la masse des obligataires dans le cadre de l'emprunt obligataire de MAD 150.000.000	13 000 000	Hypothèque	22/06/2017	Emprunt obligataire	9 999 071,42
Hypothèque du bien portant le titre foncier N° 115271/01 au profit de la masse des obligataires dans le cadre de l'emprunt obligataire de MAD 150.000.000	12 000 000	Hypothèque	27/12/2017	Emprunt obligataire	8 977 174,19
Hypothèque du bien portant le titre foncier N° 115272/01 au profit de la masse des obligataires dans le cadre de l'emprunt obligataire de MAD 150.000.000	12 000 000	Hypothèque	27/12/2017	Emprunt obligataire	8 962 110,12
<b>. Sûretés reçues</b>					
NEANT	NEANT				

(1) Gage : 1- Hypothèque ; 2- Nantissement ; 3- Warrant ; 4- Autres : 5- (à préciser).

(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, nombre du personnel).

(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues).

Tableau n° B 9

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL		
ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
- Avals et cautions	Néant	Néant
- Engagements en matière de pensions de retraites et obligations similaires	Néant	Néant
- Autres engagements donnés	Néant	Néant
<b>TOTAL (1)</b>	-	-
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées		-

  

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
- Avals et cautions Garantie et caution solidaire de Mutandis envers Univers Motors en garantie du paiement de toutes les sommes dues au titre du Bail jusqu'à hauteur d'un plafond correspondant à 3 mois de loyers charges et taxes comprises	4 011 150,00	4 011 150,00
- Autres engagements reçus Nantissement de 24 246 titres CFG Liquidité de SDCC au profit de la société IMMORENTE INVEST en garantie du paiement des loyers	4 770 158,04	4 662 748,26
<b>TOTAL</b>	<b>8 781 308,04</b>	<b>8 673 898,26</b>