

# COMMUNICATION FINANCIERE

## Comptes au 30 juin 2014



### LE GROUPE ADDOHA CONSOLIDE SA STRUCTURE FINANCIERE ET POURSUIT SON PLAN DE DEVELOPPEMENT

Le Conseil d'Administration de Douja Promotion Groupe Addoha s'est réuni le 24 septembre 2014, sous la présidence de Monsieur Anas SEFRIOUI, pour examiner l'activité et arrêter les comptes au 30 juin 2014.

Comptes consolidés du 1 <sup>er</sup> semestre 2014 Selon les normes IFRS	Chiffre d'affaires consolidé	Résultat net consolidé	Capitaux propres consolidés	Endettement net consolidé
	3,36 <sub>MrDH</sub> +11,07%	608 <sub>MDH</sub> +2,09%	11,24 <sub>MrDH</sub> +1,12%	9,31 <sub>MrDH</sub> -0,2%

#### RAPPEL DES FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE DE 2014

##### 1 - Le Groupe Addoha poursuit son développement stratégique en diversifiant les sources de croissance :

- Le lancement d'un nouveau projet à l'emplacement stratégique : Suite au succès commercial du projet Al Azhar à Casablanca, le Groupe a acquis une réserve foncière de 24 hectares au quartier Oulfa et compte développer près de 5 000 logements sociaux. Depuis fin juillet 2014, sur les 1 250 logements lancés à la commercialisation, 85% ont déjà été vendus.
- Lancement de la marque CORALIA : Le Groupe Addoha poursuit son développement commercial au Maroc en lançant la marque CORALIA pour commercialiser les projets de moyen standing, notamment :
  - Les Perles de Sidi Rahal à El Jadida ;
  - Catalunia Cabo Negro à Martil ;
  - Islane à Agadir ;
  - Sables d'Or - Moyen standing à Tanger.
- Élargissement de l'assiette foncière : conformément à son plan stratégique 2013-2015, le Groupe limite ses acquisitions à l'axe de Casablanca-Rabat sur le marché marocain, et à des zones spécifiques en Afrique de l'Ouest. Les décaissements liés à ces acquisitions sont de l'ordre de 670 millions de dirhams à fin Septembre 2014.

##### 2 - Le Groupe Addoha consolide son développement en Afrique :

- Les projets du Groupe en Afrique ont connu des avancées significatives au premier semestre 2014, notamment :
- La mise en place du concept de guichet unique en Côte d'Ivoire et en Guinée Conakry ;
  - Le lancement en septembre 2014 de la commercialisation des projets Locodjoro et Koumassi en Côte d'Ivoire et des projets en Guinée ;
  - La signature d'une convention avec l'Etat du Sénégal et l'affectation de deux terrains dans le centre urbain de Dakar ;
  - L'inauguration officielle des deux projets des terrains affectés, « Cité de l'Emergence » et « Cité de l'Avenir » au cœur de Dakar au Sénégal ;
  - La signature d'une convention d'investissement avec l'Etat du Tchad et l'affectation d'un terrain d'une superficie de 150 hectares pour le développement de logements sociaux.

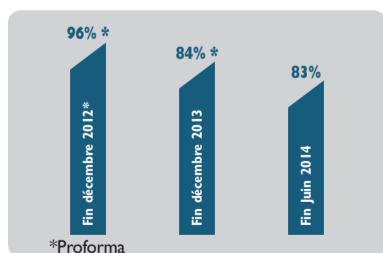
##### 3 - Autres faits marquants :

- A fin 2013, le guichet unique a pu retrouver un fonctionnement normal, ce qui a permis une nette amélioration de l'encaissement des créances clients sur le premier semestre 2014.
- Un nouvel emprunt obligataire de 2 milliards de dirhams : Le Groupe a réalisé en juillet 2014 avec succès une émission obligataire sécurisée de 2 milliards de dirhams d'une maturité de 8 ans dans des conditions très favorables. Cette opération sécurisée est pionnière sur le marché marocain.

#### BILAN D'ÉTAPE DU PLAN STRATÉGIQUE 2013-2015

Le plan stratégique 2013-2015, consistant à renforcer la solidité des fondamentaux et à consolider la structure financière du Groupe, porte ses premiers fruits à travers :

- Le recul de l'endettement net au 30 juin 2014 par rapport à fin décembre 2013 : L'endettement net a déjà connu une baisse significative au 31 Décembre 2013, avec un recul de 241 millions de dirhams par rapport à fin Décembre 2012. Cette baisse du niveau de l'endettement net se poursuit en 2014 permettant une amélioration notable du taux d'endettement du Groupe. Le Groupe dispose aujourd'hui du ratio d'endettement le plus bas du secteur immobilier coté à la bourse de Casablanca (83%), en nette amélioration par rapport à fin 2012- date du lancement du plan stratégique- où le taux d'endettement proforma était de 96%.



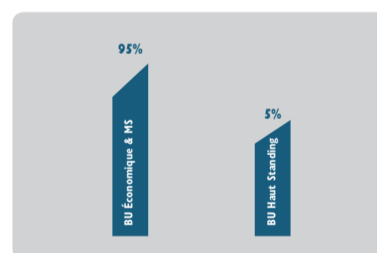
Taux d'endettement : Dette nette/Capitaux propres consolidés

- La forte volonté du Groupe de maîtriser sa croissance et de générer des cash-flows positifs s'est traduite par une baisse du BFR pour la première fois depuis 2006, due principalement à un accroissement significatif des encaissements du Groupe. Le cash-flow d'exploitation consolidé généré à fin juin 2014 s'établit à 502 millions de dirhams permettant ainsi au Groupe de dégager une variation de trésorerie nette consolidée positive.

#### RÉALISATIONS OPÉRATIONNELLES

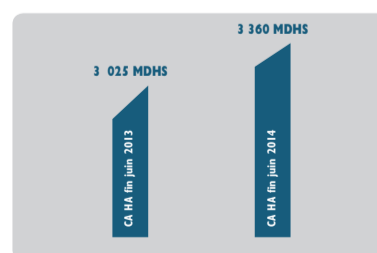
- Les ventes:  
Le Groupe continue d'afficher de bonnes performances commerciales malgré le contexte macroéconomique difficile, et ce grâce à la poursuite de sa politique marketing agressive et efficace qui a permis la concrétisation de la vente de 10 005 unités à fin juin 2014, correspondant à un chiffre d'affaires sécurisé de près de 4,25 milliards de dirhams.  
Les ventes par BU se présentent comme suit :  
Ces ventes sont réalisées à hauteur de 9 334 unités par la BU Economique et Moyen Standing et de 671 unités par la BU Haut Standing (Prestigia et Excelia).  
Le rythme de commercialisation s'est accéléré pendant la période estivale et le mois de ramadan, encouragé par la présence des Marocains Résidents à l'Etranger, ce qui a permis d'accroître significativement le niveau des ventes mensuelles pendant cette période.  
Le total des compromis de vente à fin septembre 2014 portent sur près de 23 078 logements et correspondent à un chiffre d'affaires sécurisé de 14,3 milliards de dirhams. Cette performance est réalisée à hauteur de 66% par la BU Haut Standing et se traduira par un chiffre d'affaires au cours des 24 prochains mois.

- La production:  
Le Groupe a connu une hausse significative de la production au premier semestre 2014, totalisant 13 606 biens à fin juin 2014, contre 8 538 biens à fin juin 2013, soit une hausse de 59%. Cette hausse de la production s'inscrit dans la volonté du Groupe d'améliorer la répartition des plannings de production au cours de l'année, ce qui aura un impact positif sur les encaissements.  
La production par BU s'établit comme suit : 12 902 unités pour la BU Economique et 704 unités pour la BU Haut standing (Prestigia et Excelia) :



#### RÉALISATIONS FINANCIÈRES

- Chiffre d'affaires consolidé:  
Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2014 progresse de 11% par rapport à fin juin 2013 et s'établit à 3,36 milliards de dirhams HT à fin juin 2014, correspondant à 9 641 biens, contre 8 636 biens à fin juin 2013 :

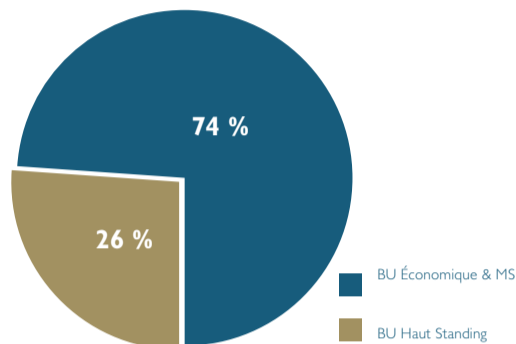


# COMMUNICATION FINANCIERE

## Comptes au 30 juin 2014



Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2014 se répartit comme suit :

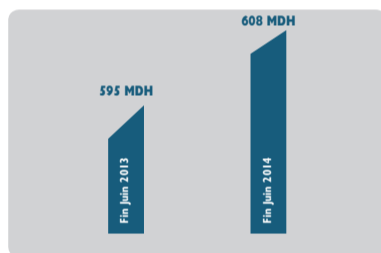


### - Résultat d'exploitation consolidé et marge brute :

La marge brute au 30 juin 2014 s'élève à 968 millions de dirhams. Le taux de marge brute à fin juin 2014 s'établit à 29%. Le résultat d'exploitation courant à fin juin 2014 s'établit à 672 millions de dirhams. Le taux de marge d'exploitation à fin juin 2014 s'établit à 20%.

### - Résultat net consolidé :

Le résultat net consolidé du Groupe au 30 juin 2014 enregistre une hausse de 2,1 % par rapport à fin juin 2013 et s'établit à 608 millions de dirhams au 30 juin 2014 contre 595 millions au 30 juin 2013 :



Le taux de marge nette à fin juin 2014 s'établit à 18%.

Le Groupe a pu maintenir ce niveau de marge nette malgré les frais généraux supportés pour le lancement des filiales Africaines qui impactent directement le résultat d'exploitation.

Le Business Model du Groupe Addoha a historiquement fait ses preuves au Maroc, et représente une référence pour les pays Africains, qui connaissent des déficits en logements structurels et souhaitent s'appuyer sur le savoir-faire d'un leader afin d'importer ce modèle dans leurs pays respectifs.

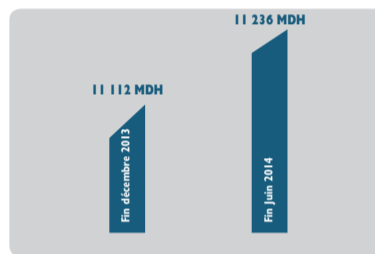
C'est dans ce cadre que ces pays Africains ont affecté au Groupe Addoha des réserves foncières stratégiques en pleins cœurs des différentes capitales à des prix symboliques. Le Groupe Addoha a ainsi signé des conventions avec ces Gouvernements Africains, et a été amené à engager des investissements pour la mise en place des structures opérationnelles, organisationnelles, et managériales dans chacun de ces différents pays (Côte d'Ivoire, Guinée Conakry, Tchad, Congo Brazzaville, Cameroun...).

Les premiers fruits de ces investissements seront constatés à partir de 2016, lors des premières livraisons dans chacun de ces pays.

### SITUATION FINANCIERE :

#### - Les Fonds propres consolidés :

Les fonds propres consolidés du Groupe s'établissent à 11,2 milliards de dirhams à fin juin 2014, en progression de 1% par rapport à 2013 :



#### • L'endettement net :

L'endettement net au 30 juin 2014 s'établit à 9,3 milliards de dirhams en baisse de 0,2% par rapport à fin décembre 2013.

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2014

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la Société Douja Promotion Groupe Addoha S.A. et de ses filiales (Douja Promotion Groupe Addoha), comprenant l'état de la situation financière, l'état du résultat global, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie et des notes explicatives relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 11 236 367 milliers de Dirhams, dont un bénéfice net consolidé de 607 699 milliers de Dirhams. Cette situation, préparée conformément au référentiel IFRS, comprend à titre comparatif les données relatives au 1er semestre de l'exercice précédent retraitées selon les mêmes règles.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine au 30 juin 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/ IFRS).

Casablanca, le 25 septembre 2014

A. Saaidi & Associés

Nawfal Amar  
Associé

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Ahmed Benabdelkhalik  
Associé

# COMMUNICATION FINANCIERE

## Comptes consolidés au 30 juin 2014



### I- ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIF	30.06.2014	31.12.2013 Proforma	31.12.2013 publié	PASSIF	30.06.2014	31.12.2013 Proforma	31.12.2013 publié
En MAD				En MAD			
Goodwill	0	0	451 711	Capital	3 225 571 180	3 225 571 180	3 225 571 180
Immobilisations incorporelles	2 975 173	3 093 165	3 250 947	Primes d'émission et de fusion	3 034 811 680	3 034 811 680	3 034 811 680
Immobilisations corporelles	288 204 278	149 787 398	281 317 385	Réserves consolidées	3 932 036 053	2 882 899 516	2 882 899 516
Immeubles de placement	59 017 500	59 017 500	59 017 500	Résultats consolidés	503 494 816	1 681 833 720	1 681 833 720
Titres mis en équivalence	554 901 582	582 818 125	112 827 388	Ecart de conversion	0	0	0
Autres actifs financiers	7 099 365	9 743 264	17 396 686	<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>10 695 913 729</b>	<b>10 825 116 097</b>	<b>10 825 116 097</b>
- Dont prêts et créances	7 099 365	9 575 098	17 228 519	Réserves minoritaires	436 248 553	262 683 869	262 683 869
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance	0	0	0	Résultat minoritaire	104 204 400	23 994 558	23 994 558
- Dont titres disponibles à la vente	0	168 166	168 166	<b>Capitaux propres part des minoritaires</b>	<b>540 452 953</b>	<b>286 678 427</b>	<b>286 678 427</b>
Actifs d'impôts différés	167 383 796	162 072 808	259 585 012	<b>Capitaux propres d'ensemble</b>	<b>11 236 366 682</b>	<b>11 111 794 524</b>	<b>11 111 794 524</b>
Autres actifs non courants	0	0	0	<b>Dettes financières non courantes :</b>	<b>5 818 945 755</b>	<b>5 751 065 861</b>	<b>6 220 501 182</b>
<b>Total Actifs non courants</b>	<b>1 079 581 694</b>	<b>966 532 260</b>	<b>733 846 628</b>	- Dont dettes envers les établissements de crédit	3 118 945 755	3 051 065 861	3 520 501 182
Stocks et encours net	17 675 152 441	16 614 729 412	17 798 608 645	- Dont dettes représentées par un titre	2 700 000 000	2 700 000 000	2 700 000 000
Créances clients net	9 367 572 829	10 156 463 938	10 320 616 637	Provisions non courantes	0	0	1 635 288
Autres créances courantes nettes	4 670 613 871	5 078 748 302	5 671 755 424	Avantages au personnel	0	0	0
Autres actifs financiers	144 735	0	0	Autres passifs non courants	0	0	0
- Dont actifs financiers AFS	144 735	0	0	Impôt différé passif	104 580 724	110 931 369	112 995 139
- Dont prêts et créances nets	0	0	0	<b>Total des passifs non courants</b>	<b>5 923 526 479</b>	<b>5 861 997 230</b>	<b>6 335 131 609</b>
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéances	0	0	0	Provisions courantes	119 439 270	132 631 595	212 883 782
Trésorerie et équivalent de trésorerie	196 442 451	159 279 209	213 470 170	<b>Dettes financières courantes :</b>	<b>3 684 600 215</b>	<b>3 735 726 792</b>	<b>3 763 934 301</b>
<b>Total Actifs courants</b>	<b>31 909 926 328</b>	<b>32 009 220 861</b>	<b>34 004 450 876</b>	- Dont dettes envers les établissements de crédit	2 684 600 215	2 735 726 792	2 763 934 301
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>32 989 508 021</b>	<b>32 975 753 121</b>	<b>34 738 297 504</b>	- Dont dettes représentées par un titre	1 000 000 000	1 000 000 000	1 000 000 000
				Dettes fournisseurs	5 444 325 869	5 369 187 365	5 686 015 573
				Autres passifs courants	6 581 249 506	6 764 415 615	7 628 537 715
				<b>Total dettes courantes</b>	<b>15 829 614 861</b>	<b>16 001 961 367</b>	<b>17 291 371 371</b>
				<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>32 989 508 021</b>	<b>32 975 753 121</b>	<b>34 738 297 504</b>

### 2- ETAT DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT GLOBAL	30/06/2014	30/06/2013
en MAD		
Chiffre d'affaires	3 360 296 646	3 025 317 470
Autres produits de l'activité	994 750 325	- 132 048 288
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4 355 046 971</b>	<b>2 893 269 182</b>
Achats consommés	- 3 387 019 945	- 1 878 549 159
Frais de personnel	- 124 172 435	- 101 488 411
Impôts et taxes	- 8 220 025	- 1 868 280
Amortissements et provisions d'exploitation	- 3 519 442	- 36 599 915
Autres produits et charges d'exploitation	- 159 647 329	- 59 818 346
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>- 3 682 579 176</b>	<b>- 2 078 324 112</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>672 467 796</b>	<b>814 945 071</b>
Cessions d'actifs	-	-
Charges de restructuration	-	-
Cessions de filiales et participations	-	-
Résultats sur instruments financiers	-	-
Autres produits et charges d'exploitation non courants	27 048 930	- 17 326 967
Autres produits et charges d'exploitation	27 048 930	- 17 326 967
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>699 516 726</b>	<b>797 618 103</b>
Coût de l'endettement financier net	- 256 783 653	- 285 140 559
Autres produits financiers	247 675 211	157 648 884
Autres charges financières	- 4 073 285	- 46 052
<b>Résultat financier</b>	<b>- 13 181 727</b>	<b>- 127 537 727</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>686 334 999</b>	<b>670 080 376</b>
Impôts sur les bénéfices	- 92 845 110	- 105 482 797
Impôts différés	11 802 107	15 155 824
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>605 291 995</b>	<b>579 753 403</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	2 407 221	15 515 742
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>607 699 216</b>	<b>595 269 145</b>
Résultat net des activités abandonnées	-	-
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>607 699 216</b>	<b>595 269 145</b>
Intérêts minoritaires	104 204 400	11 358 434
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>503 494 816</b>	<b>583 910 712</b>
Résultat de base par action (En MAD)	1.6	1.8
Résultat dilué par action (En MAD)	1.6	1.8
	30/06/2014	31/12/2013
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>607 699 216</b>	<b>595 269 145</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>503 494 816</b>	<b>583 910 712</b>
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 autres éléments du résultat global (après impôt)	-	-
<b>Résultat Global</b>	<b>607 699 216</b>	<b>595 269 145</b>
<b>Dont part du groupe</b>	<b>503 494 816</b>	<b>583 910 712</b>
Dont part des intérêts minoritaires	104 204 400	11 358 434

### 3- ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

En KMAD	Capital	Réserves	écart de conversion	Résultat	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Capitaux Propres consolidé	Capitaux propres part du groupe
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>3 150 000 000</b>	<b>4 542 270 051</b>	-	<b>1 799 023 881</b>	<b>268 848 473</b>	<b>64 153 235</b>	<b>9 824 295 641</b>	<b>9 491 293 932</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	- 562 098 557	-	-	- 70 327 946	-	- 632 426 503	- 562 098 557
Affectation résultat 2013	-	1 799 023 881	-	1 799 023 881	64 153 235	64 153 235	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	1 681 833 720	-	23 994 558	1 705 828 278	1 681 833 720
Autres variations	75 571 180	138 515 821	-	-	10 106	-	214 097 108	214 087 002
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>3 225 571 180</b>	<b>5 917 711 196</b>	-	<b>1 681 833 720</b>	<b>262 683 869</b>	<b>23 994 558</b>	<b>11 111 794 524</b>	<b>10 825 116 097</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>3 225 571 180</b>	<b>5 917 711 196</b>	-	<b>1 681 833 720</b>	<b>262 683 869</b>	<b>23 994 558</b>	<b>11 111 794 524</b>	<b>10 825 116 097</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	- 580 602 812	-	-	- 364 063	-	- 580 966 875	- 580 602 812
Affectation résultat 2013	-	1 681 833 721	-	1 681 833 721	23 994 558	23 994 558	-	-
Résultat	-	-	-	503 494 816	-	104 204 400	607 699 216	503 494 816
Autres variations	-	- 52 094 372	-	-	149 934 188	-	97 839 816	- 52 094 372
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>3 225 571 180</b>	<b>6 966 847 733</b>	-	<b>503 494 816</b>	<b>436 248 553</b>	<b>104 204 400</b>	<b>11 236 366 682</b>	<b>10 695 913 729</b>

### 4- TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

	30.06.2014	31.12.2013 Proforma
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	605 291 995	1 667 417 544
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions	3 495 990	68 437 669
Variation des impôts différés	- 11 802 107	- 5 747 075
Plus-values de cession, nettes d'impôt	-	476 703
Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	- 109 624 364	- 139 966 324
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>487 361 514</b>	<b>1 589 665 112</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>- 15 057 163</b>	<b>1 195 346 602</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>502 418 676</b>	<b>394 318 509</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	83 855 832	61 164 240
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	-	24 513 000
Dividendes reçus d'entreprises associées	29 999 976	36 800 000
Incidence des variations de périmètre	-	-
Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 53 855 856</b>	<b>148 760</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	580 602 812	222 028 247
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	364 063	70 000 160
Augmentations de capital	150 000 000	25 624 975
Augmentations des cautions	2 644 512	225 217
Récupération des cautions	5 120 257	-
Emissions d'emprunts	761 510 507	949 550 714
Remboursements d'emprunts	693 292 377	1 032 155 311
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 360 273 001</b>	<b>- 349 233 245</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>88 289 820</b>	<b>45 234 024</b>
Trésorerie d'ouverture	- 3 576 447 583	- 3 621 681 607
Trésorerie de clôture	- 3 488 157 763	- 3 576 447 583

# COMMUNICATION FINANCIERE

## Comptes au 30 juin 2014



### 5- NOTES ANNEXES

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

Les présents états financiers consolidés du Groupe ADDOHA ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financières (IAS/IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne. Ces comptes publiés sont ceux de l'arrêté intermédiaire au 30 juin 2014 et comportent une comparaison avec les comptes annuels de l'exercice 2013 proforma pour l'état de la situation financière et avec les comptes semestriels au 30 juin 2013 pour l'état du résultat global.

La date de transition aux IAS/IFRS est le 1er janvier 2012.

Antérieurement, le Groupe ADDOHA préparait ses états financiers consolidés conformément à l'avis N° 5 du Conseil National de la Comptabilité. La Note 2 fait état de l'incidence de la transition aux IFRS sur les capitaux propres et le résultat consolidé présentés au 30 juin 2013.

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe Addoha sont décrits ci-après :

#### Présentation des états financiers

Le Groupe Addoha a décidé de présenter son état de 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 sur les différentes entités étrangères et nationales dont le Groupe détient des participations directes ou indirectes.

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

\* Les sociétés dans lesquelles le Groupe Addoha exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

\* Les titres des sociétés dans lesquelles le Groupe Addoha exerce une influence notable et les titres des coentreprises (accord conjoint par lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint ont des droits sur les actifs nets de l'accord au sens de la norme IFRS 11) sont consolidés par mise en équivalence.

La consolidation est réalisée à partir des comptes semestriels des sociétés arrêtés au 30 juin 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.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2013.

Le Groupe Addoha a décidé d'activer l'option de révision des regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition en application des dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS ».

#### Changement de méthodes de consolidation lié à l'application de la norme IFRS 11

En application de la norme IFRS 11, les titres des coentreprises doivent désormais être consolidés en mise en équivalence au lieu de l'intégration proportionnelle.

Ce changement a concerné les sociétés suivantes au 30 juin 2014 :

Société	% d'intérêt et de contrôle
General Firm of Morocco	50%
Mabani Zellidja	50%
Al Qudra Addoha	50%
Cap Spartel	50%

Pour présenter des comptes comparables, un bilan et un tableau des flux de trésorerie proforma ont été présentés au 31 décembre 2013 avec la nouvelle méthode de consolidation pour ces sociétés.

L'impact de ce changement se présente comme suit :

Rubrique	Impact en milliers de Dh
Résultat net consolidé	0
Capitaux propres consolidé	0
Total bilan	-1 762 544
Flux de trésorerie	-40 339

#### Conversion des opérations libellées en devises

La monnaie fonctionnelle du Groupe Addoha 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.

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 Addoha 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.

##### Immeubles de placement

Un immeuble de placement est un bien immobilier détenu pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital ou pour les deux.

Un immeuble de placement génère des flux de trésorerie largement indépendants des autres actifs détenus par l'entreprise, contrairement à la production ou la fourniture de biens ou de services constituant l'objet principal de l'utilisation d'un bien immobilier occupé par son propriétaire.

Le Groupe ADDOHA a reclassé la partie louée ou à louer de son siège à Casablanca en immeuble de placement.

Pour la valorisation, l'option retenue par le Groupe est l'évaluation des immeubles de placement à la juste valeur à la date de clôture.

#### 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 Addoha 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 Addoha 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 Addoha a procédé à l'analyse de l'ensemble des provisions pour risques et charges et de leur affectation en fonction des risques inhérents ;

#### Impôts différés

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » les impôts différés sont déterminés sur la base d'une analyse bilantielle, 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 à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Les ajustements des valeurs comptables des actifs et des passifs résultant de l'adoption par le Groupe Addoha 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

Le Groupe classe ses actifs financiers, lors de leur comptabilisation initiale, dans l'une des quatre catégories d'instruments financiers suivantes prévues par les normes IAS 32 et IAS 39, en fonction des raisons ayant motivé leur acquisition à l'origine :

\* les prêts et créances à long terme, actifs financiers non cotés sur un marché actif, dont le paiement est déterminé ou déterminable ; ils sont évalués au coût amorti ;

\* les actifs disponibles à la vente qui intègrent notamment, selon la norme, les titres de participation dans des sociétés non consolidées ; ils sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée du coût des ventes à la clôture ;

\* les actifs financiers évalués à leur juste valeur par le résultat, parce que détenus à des fins de transaction (acquis et détenus en vue d'être revendus à court terme) ;

\* les placements détenus jusqu'à leur échéance, qui comprennent les titres cotés sur un marché actif assortis de paiements déterminés et à échéances fixées ; le Groupe ne possède pas de tels actifs à la clôture des exercices présentés.

Toutes les opérations d'achats et ventes d'actifs financiers sont comptabilisées à la date de transaction. Les actifs financiers font l'objet d'une revue à chaque clôture annuelle afin d'identifier l'existence éventuelle d'un indice de perte de valeur.

Le Groupe classe ses passifs financiers non dérivés, lors de leur comptabilisation initiale, en passifs financiers évalués au coût amorti. Ils comprennent principalement les emprunts, les dettes fournisseurs, ainsi que les découverts bancaires.

#### 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 ».

# COMMUNICATION FINANCIERE

## Comptes au 30 juin 2014



### Note 2: Synthèse des principaux impacts de conversion aux normes IFRS (Note de transition)

#### Principaux reclassements

L'application d'IAS 1 « présentation des états financiers » a modifié la présentation de l'Etat de Situation Financière et de l'Etat du Résultat Global en donnant plus de détails dans les états de synthèse et en adoptant pour l'Etat de Situation Financière la distinction entre éléments courants et non courants.

#### Principaux impacts par norme sur les comptes publiés selon les normes marocaines de consolidation au 30 juin 2013

En milliers de Dh	30/06/2013			Notes
	Capitaux propres hors résultat	Résultat consolidé	Total capitaux propres	
<b>Normes marocaines</b>	<b>11 109 140</b>	<b>598 031</b>	<b>11 707 170</b>	
IAS 2	-137 443	-9 930	-147 373	1
IAS 12 (*)	-9 526	0	-9 526	2
IAS 16	1 756	26	1 782	
IAS 17(*)	3 184	-1 514	1 670	
IAS 21	0	0	0	
IAS 32-39 (*)	88 521	-9 205	79 317	3
IAS 37	-95 625	0	-95 625	4
IFRS 3/IFRS 1	-1 888 712	17 509	-1 871 203	5
Autres	-5 253	352	-4 902	
<b>Normes IFRS</b>	<b>9 066 041</b>	<b>595 269</b>	<b>9 661 311</b>	

Ces impacts correspondent principalement :

1. Au retraitement des frais de publicité stockés en charges de l'exercice.
2. Au retraitement des impôts différés sur les différences temporelles
3. Au retraitement d'actualisation exigé par les normes IFRS.
4. A l'impact de la revue des provisions pour risques et charges conformément à la norme IAS 37.
5. A l'impact des corrections découlant de la revue des regroupements d'entreprises antérieurs à la date du passage aux IFRS, en fonction des données prévisionnelles mises à jour à la date de transition.

(\*) Il s'agit de la différence entre le retraitement IFRS et le retraitement effectué dans la consolidation en normes marocaines.

### Note 3 : Périmètre de consolidation

Société	Secteur d'activité	% d'intérêt et contrôle	Méthode de consolidation
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	Immobilier	100%	IG
IMMOLOG	Immobilier	50%	IG
PROMOLOG	Immobilier	100%	IG
PROMIF	Immobilier	100%	IG
DAR JAWDA	Immobilier	100%	IG
ADDOHA ESSALAM	Immobilier	100%	IG
TANGER SAKANE	Immobilier	100%	IG
MAROCVILLAGES	Immobilier	100%	IG
MABANI DETROIT	Immobilier	80%	IG
GENERAL FIRM OF MOROCCO	Immobilier	50%	MEE
ALQUDRA ADDOHA	Immobilier	50%	MEE
MABANI ZELLIDJA	Immobilier	50%	MEE
BELADI HADJ FATAH	Immobilier	50%	IG
TRADE MANAGEMENT	Négoce	100%	IG
MARRAKECH GOLDEN RESORT	Immobilier	100%	IG
CITA	Immobilier	100%	IG
OPTIM IMMOBILIER	Immobilier	100%	IG
CAP SPARTEL	Immobilier	50%	MEE
AWAL SAKANE	Immobilier	50%	IG
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	Services	100%	IG
ATLAS & MEDITERRANEAN PROP	Service	100%	IG
DOUJA PROMOTION G.A GUINEE	Immobilier	100%	IG
DOUJA PROMOTION COTE D'IVOIRE	Immobilier	100%	IG
FONCIERE ISKANE	Immobilier	50%	IG
PRESTIGIA GOLF COMPANY	Immobilier	100%	IG
AL MAKANE AL JAMIL	Immobilier	100%	IG
KAMAM	Immobilier	100%	IG
DOUJA PROMOTION CAMEROUN	Immobilier	100%	IG
DOUJA PROMOTION CONGO	Immobilier	100%	IG

IG : Intégration globale  
MEE : mise en équivalence

### Note 4: Détail des comptes de situation financière

#### 1- Immobilisations corporelles

Ce poste est détaillé par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	Juin 2014	2 013
Terrains	69 285	3 650
Constructions	168 572	53 581
Installations techniques, matériel et outillage	16 287	4 692
Matériel de transport	2 671	532
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	19 322	18 664
Autres immobilisations corporelles	8 027	7 985
Immobilisations corporelles en cours	4 041	60 684
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>288 204</b>	<b>149 787</b>

Les acquisitions d'immobilisations corporelles se détaillent comme suit :

En milliers de dirhams	Juin 2014
Douja Promotion	26 691
CITA	31 451
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	416
PRESTIGIA GOLF COMPANY	16 718
Douja Congo	1 067
Douja Cameroun	749
Douja Guinée	6 765
<b>Total des acquisitions d'Immobilisations corporelles</b>	<b>83 856</b>

#### 2 - Stocks

Ce poste est constitué de :

En milliers de dirhams	Juin 2014	2 013
Réserve foncière	2 763 905	2 866 074
Matière et fournitures consommables	1 529	1 066
Produits en cours	10 101 175	9 870 838
Produits finis	4 808 544	3 876 751
<b>Total Stocks</b>	<b>17 675 152</b>	<b>16 614 729</b>

#### 3 - Dettes financières non courantes

La variation de ce poste par rapport à l'année 2013 s'explique par :

En milliers de dirhams	
<b>Dettes financières non courantes 2013</b>	<b>5 751 066</b>
Emissions d'emprunts	761 511
Remboursements d'emprunts	693 292
Retraitements	338
<b>Dettes financières non courantes à fin Juin 2014</b>	<b>5 818 946</b>

### Note 5: Détail des comptes de résultat

#### 1- Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé par Business Unit est détaillé comme suit :

En milliers de dirhams	Juin 2014	Juin 2013
BU Economique et Moyen standing	2 478 139	2 133 369
BU Haut Standing	882 158	891 948
<b>Total</b>	<b>3 360 297</b>	<b>3 025 317</b>

#### 2 - Les dividendes

Le chiffre d'affaires consolidé par Business Unit est détaillé comme suit :

En milliers de dirhams	Juin 2014
Nombre d'actions	322 557 118
Dividendes par action (Dirham)	1.8
<b>Total dividendes</b>	<b>580 603</b>

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

# Comptes SOCIAUX



### Bilan au 30 juin 2014

ACTIF	SITUATION au 30/06/14			EXERCICE PRECEDENT au 31/12/13
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>84 309 942,07</b>	<b>65 555 398,40</b>	<b>18 754 543,67</b>	<b>24 480 714,82</b>
Frais Preliminaires	63 073 012,85	56 278 560,29	6 794 452,56	13 101 753,85
Charges à répartir sur plusieurs exercices	21 236 929,22	9 276 838,11	11 960 091,11	11 378 960,97
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>7 737 932,38</b>	<b>5 697 083,77</b>	<b>2 040 848,61</b>	<b>2 247 746,58</b>
Immobilisations en recherche et développement	338 245,70	-	338 245,70	338 245,70
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	172 584,93	-	172 584,93	172 584,93
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	7 227 101,75	5 697 083,77	1 530 017,98	1 736 915,95
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>182 678 418,75</b>	<b>64 738 452,42</b>	<b>117 939 966,33</b>	<b>95 868 440,01</b>
Terrains	3 649 820,82	-	3 649 820,82	3 649 820,82
Constructions	101 769 535,77	15 682 227,57	86 087 308,20	36 023 556,95
Installations, techniques, materiel et outillage	11 271 425,46	7 267 808,38	4 003 617,08	4 551 752,98
Materiel transport	7 694 318,66	7 457 839,58	236 479,08	281 431,24
Mobilier, materiel de bureau et aménagements divers	45 866 372,82	29 754 634,71	16 111 738,11	16 842 381,00
Autres immobilisations corporelles	12 293 656,22	4 575 942,18	7 717 714,04	7 981 626,20
Immobilisations corporelles en cours	133 289,00	-	133 289,00	26 537 870,82
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>3 191 680 949,50</b>	<b>1 630 428 163,94</b>	<b>1 561 252 785,56</b>	<b>1 411 252 785,56</b>
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	959 853,68	-	959 853,68	959 853,68
Titres de participation	3 190 721 095,82	1 630 428 163,94	1 560 292 931,88	1 410 292 931,88
Autres titres immobilisés	-	-	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 466 407 242,70</b>	<b>1 766 419 098,53</b>	<b>1 699 988 144,17</b>	<b>1 533 849 686,97</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>10 126 143 724,62</b>	<b>52 724 978,82</b>	<b>10 073 418 745,80</b>	<b>9 218 662 515,60</b>
Marchandises	1 227 503 436,09	-	1 227 503 436,09	1 048 159 875,80
Matiere et fournitures consommables	1 066 015,08	-	1 066 015,08	1 066 015,08
Produits en cours	5 771 539 206,43	6 122 836,55	5 765 416 369,88	5 808 763 373,69
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
Produits finis	3 126 035 067,02	46 602 142,27	3 079 432 924,75	2 360 673 251,03
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>12 235 476 769,66</b>	<b>234 960,00</b>	<b>12 235 241 809,66</b>	<b>12 641 722 087,03</b>
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	596 124 953,86	-	596 124 953,86	708 923 177,92
Clients et comptes rattachés	5 193 714 532,93	234 960,00	5 193 479 572,93	6 211 295 904,22
Personnel	479 273,50	-	479 273,50	1 122 815,40
Etat	1 529 223 891,54	-	1 529 223 891,54	1 555 615 748,37
Comptes d'associés	-	-	-	-
Autres débiteurs	4 275 522 629,75	-	4 275 522 629,75	3 775 306 910,78
Comptes de régularisation Actif	640 411 488,08	-	640 411 488,08	389 457 530,34
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>536 768 420,98</b>	<b>377 907 291,86</b>	<b>158 861 129,12</b>	<b>157 608 629,12</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	-	-	-	-
(Eléments circulants)	-	-	-	-
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>22 898 388 915,26</b>	<b>430 867 230,68</b>	<b>22 467 521 684,58</b>	<b>22 017 993 231,75</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	-	-	-	-
Cheques et valeurs à encaisser	-	-	-	5 519 780,00
Banque, T.G. et C.C.P.	100 252 114,85	-	100 252 114,85	84 712 873,24
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	144 428,92	-	144 428,92	108 972,81
<b>TOTAL III</b>	<b>100 396 543,77</b>	-	<b>100 396 543,77</b>	<b>90 341 626,05</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>26 465 192 701,73</b>	<b>2 197 286 329,21</b>	<b>24 267 906 372,52</b>	<b>23 642 184 544,77</b>

PASSIF	SITUATION au 30/06/14	EXERCICE PRECEDENT au 31/12/13
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital social ou personnel	3 225 571 180,00	3 225 571 180,00
Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
Capital appelé		
dont verse		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	3 603 499 130,00	3 603 499 130,00
Ecarts de reévaluation	-	-
Reserve légale	322 557 118,00	306 709 898,77
Autres réserves	-	-
Report à nouveau	2 901 793 537,14	2 591 059 901,49
Resultats nets en instance d'affectation	-	-
Resultat net	814 841 886,77	907 183 667,28
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>10 868 262 851,91</b>	<b>10 634 023 777,54</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>	-	-
Subventions d'investissement	-	-
Provisions réglementées	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>3 428 017 658,00</b>	<b>3 358 419 877,75</b>
Emprunts obligataires	2 000 000 000,00	2 000 000 000,00
Autres dettes de financement	1 428 017 658,00	1 358 419 877,75
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	-	-
Provisions pour risques	-	-
Provision pour charges	-	-
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	-	-
Augmentation des créances immobilisées	-	-
Diminution des dettes de financement	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>14 296 280 509,91</b>	<b>13 992 443 655,29</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>6 339 587 550,96</b>	<b>5 934 807 606,57</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	2 481 072 025,85	2 713 066 612,91
Clients créditeurs, avances et acomptes	1 889 660 567,94	1 675 520 614,18
Personnel	24 461 659,32	23 309 863,15
Organismes sociaux	5 759 003,09	6 630 842,36
Etat	941 581 482,87	990 254 894,78
Comptes d'associés	724 902 409,54	176 199 597,14
Autres créanciers	71 532 150,62	188 276 624,64
Comptes de régularisation-passif	200 618 251,73	161 548 557,41
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>75 283 270,73</b>	<b>96 464 678,07</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	-	-
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>6 414 870 821,69</b>	<b>6 031 272 284,64</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	-	-
Credits d'escompte	29 000 000,00	-
Credits de trésorerie	1 000 000 000,00	1 200 000 000,00
Banques ( Soldes Créditeurs )	2 527 755 040,92	2 418 468 604,84
<b>TOTAL III</b>	<b>3 556 755 040,92</b>	<b>3 618 468 604,84</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>24 267 906 372,52</b>	<b>23 642 184 544,77</b>

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2014

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société Douja Promotion Groupe Addoha S.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 10.868.262.851,91, dont un bénéfice net de MAD 814.841.886,77, relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société.


Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Douja Promotion Groupe Addoha S.A. arrêtés au 30 juin 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

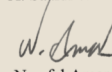
Casablanca, le 25 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

  
Ahmed Benabdelkhalik  
Associé

A. Saadi et Associés

  
Nawfal Amar  
Associé

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

# Comptes SOCIAUX



### Compte de Produits et Charges 30 juin 2014

NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE LA PÉRIODE AU 30/06/14 3 = 1 + 2	TOTAUX DE LA PÉRIODE AU 30/06/13 4
	Propres à la période 1	Concernant les périodes précédentes 2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	1 032 388 417,06	-	1 032 388 417,06	1 557 189 057,73
Variation de stocks de produits (+/-)	509 197 681,53	-	509 197 681,53	-223 383 447,19
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subvention d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
Reprises d'exploitations: transfert de charges	2 608 879,31	-	2 608 879,31	-
<b>TOTAL I</b>	<b>1 544 194 977,90</b>	<b>-</b>	<b>1 544 194 977,90</b>	<b>1 333 805 610,54</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises	-	-	-	-
Achats cosommés de matières et de Fournitures	1 267 868 809,12	-	1 267 868 809,12	880 610 882,98
Autres charges externes	67 247 390,74	194 732,31	67 442 123,05	41 382 429,35
Impôts et taxes	1 951 865,70	1 785,00	1 953 650,70	1 772 689,88
Charges de personnel	113 245 983,43	-	113 245 983,43	93 838 618,84
Autres charges d'exploitaion	500 000,00	-	500 000,00	-
Dotations d'exploitation	13 411 164,20	-	13 411 164,20	13 468 859,18
<b>TOTAL II</b>	<b>1 464 225 213,19</b>	<b>196 517,31</b>	<b>1 464 421 730,50</b>	<b>1 031 073 480,23</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>79 969 764,71</b>	<b>-196 517,31</b>	<b>79 773 247,40</b>	<b>302 732 130,31</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	665 543 463,43	-	665 543 463,43	528 340 510,56
Gains de change	95 874,41	-	95 874,41	65 750,32
Intérêts et autres produits financiers	102 402 150,00	-	102 402 150,00	69 762 050,00
Reprise financières; transfert de charges	135 598 500,00	-	135 598 500,00	81 733 871,00
<b>TOTAL IV</b>	<b>903 639 987,84</b>	<b>-</b>	<b>903 639 987,84</b>	<b>679 902 181,88</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
Charges d'intérêts	173 372 500,82	1 364,78	173 373 865,60	184 577 902,69
Pertes de changes	26 577,53	-	26 577,53	34 557,04
Autres charges financières	-	-	-	470,46
Dotations financières	-	-	-	42 314 000,00
<b>TOTAL V</b>	<b>173 399 078,35</b>	<b>1 364,78</b>	<b>173 400 443,13</b>	<b>226 926 930,19</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>730 240 909,49</b>	<b>-1 364,78</b>	<b>730 239 544,71</b>	<b>452 975 251,69</b>
<b>RESULTAT COURANT (III + VI)</b>	<b>810 210 674,20</b>	<b>-197 882,09</b>	<b>810 012 792,11</b>	<b>755 707 382,00</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits de cessions des immobilisations	-	-	-	-
Subvention d'équilibre	-	-	-	-
Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
Autres produits non courants	4 769 080,86	23 714 360,04	28 483 440,90	6 813 839,90
Reprises non courantes; transfert de charges	21 181 407,34	-	21 181 407,34	-
<b>TOTAL VIII</b>	<b>25 950 488,20</b>	<b>23 714 360,04</b>	<b>49 664 848,24</b>	<b>6 813 839,90</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	-	-	-	-
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	17 254 966,99	878 910,59	18 133 877,58	17 986 660,18
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
<b>TOTAL IX</b>	<b>17 254 966,99</b>	<b>878 910,59</b>	<b>18 133 877,58</b>	<b>17 986 660,18</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>8 695 521,21</b>	<b>22 835 449,45</b>	<b>31 530 970,66</b>	<b>-11 172 820,28</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X)</b>	<b>818 906 195,41</b>	<b>22 637 567,36</b>	<b>841 543 762,77</b>	<b>744 534 561,72</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>26 701 876,00</b>	<b>-</b>	<b>26 701 876,00</b>	<b>30 098 696,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>792 204 319,41</b>	<b>22 637 567,36</b>	<b>814 841 886,77</b>	<b>714 435 865,72</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+VI+VIII)</b>			<b>2 497 499 813,98</b>	<b>2 020 521 632,32</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>1 682 657 927,21</b>	<b>1 306 085 766,60</b>
<b>RESULTAT NET</b>			<b>814 841 886,77</b>	<b>714 435 865,72</b>
<b>(total des produits - total des charges)</b>				