



COMMUNICATION FINANCIÈRE

# **ACTIVITÉ ET RÉSULTATS**

Réalisations au 30 juin 2010



## Résultats consolidés au 30 juin 2010

DES REALISATIONS EN FORTE PROGRESSION ET EN LIGNE AVEC LES RESULTATS PREVISIONNELS 2010 ANNONCES

**Accroissement du Chiffre d'Affaires de 18%**

**Progression du Résultat Net Consolidé de 25%**

**Un chiffre d'affaires sécurisé de 21 milliards de dirhams**

**De nouvelles acquisitions de foncier destiné au logement social totalisant 60 hectares**

Le Conseil d'Administration de Douja Promotion Groupe Addoha s'est réuni le 23 septembre 2010 sous la présidence de M. Anas SEFRIQUI pour examiner l'activité et arrêter les comptes au 30 juin 2010.

### 1. REALISATIONS FINANCIERES

#### Chiffre d'Affaires (HT)

#### Forte augmentation du Chiffre d'Affaires (HT)

3 176  
MDH



+ 18%

30 juin 2010

Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2010, **résultant de la signature de 10.132 contrats définitifs**, s'établit à 3,2 milliards de dirhams, en accroissement de 18% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

La contribution de chaque segment d'activité au chiffre d'affaires consolidé se présente comme suit :

- segment social et intermédiaire : 2 602 MDH
- segment haut standing (résidences principales) : 283 MDH
- segment haut standing (résidences secondaires) : 291 MDH

Le chiffre d'affaires sur le segment haut standing (résidences principales) correspond à la livraison de 138 logements du programme Ryad Al Andalouss (Rabat).

Le chiffre d'affaires sur le segment haut standing (résidences secondaires) résulte de la livraison d'un hôtel et de 340 logements au titre des programmes Méditerranée Saïdia, Atlas Golf Resort (Marrakech) et Alcudia (Smir) développés par la société GFM (Ex Fadesa Maroc), consolidée en intégration proportionnelle à hauteur de 50% dans le Chiffre d'Affaires.

#### Résultat d'Exploitation

#### Importante progression du Résultat d'Exploitation

944  
MDH



+ 45%

30 juin 2010

Le groupe a **fortement consolidé sa dynamique de croissance rentable** et a dégagé au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2010, un résultat d'exploitation de 944 millions de dirhams, en progression de 45% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009. **La marge d'exploitation s'établit ainsi à 30%** contre 24% au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

L'amélioration de la marge d'exploitation est expliquée essentiellement par l'augmentation du résultat d'exploitation de GFM et par la livraison des logements de haut standing à forte marge de Ryad Al Andalouss. Les logements sociaux et intermédiaires quant à eux dégagent des marges d'exploitation conformes aux exercices précédents.

#### Résultat Net Consolidé

#### Fort accroissement du Résultat Net Consolidé

743  
MDH



+ 25%

30 juin 2010

Le résultat net consolidé a atteint 743 millions de dirhams en progression de 25% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009. **La marge nette s'établit ainsi à 23,4%** contre 22,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

**L'évolution du résultat net consolidé découle de la forte progression du résultat d'exploitation**, et ce en dépit des éléments exceptionnels suivants :

- baisse du résultat financier de 58 millions de dirhams (l'exercice au 30 juin 2009 ayant enregistré une reprise importante de provision liée au programme de rachat) ;
- baisse du résultat non courant de 23 millions de dirhams.

Le Résultat net part du Groupe s'établit à 641 millions de dirhams en progression de 17% par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Contact Presse : e-mail : [presse@groupeaddoha.com](mailto:presse@groupeaddoha.com)



## Résultats consolidés au 30 juin 2010

**STRUCTURE FINANCIÈRE CONSOLIDÉE**

31 décembre 2009	
Fonds propres	5 548 MDH
Dette nette	8 437 MDH
<b>Stocks &amp; Encours</b>	<b>17 197 MDH</b>
30 juin 2010	
Fonds propres	5 679 MDH
Dette nette	8 548 MDH
<b>Stocks &amp; Encours</b>	<b>17 135 MDH</b>
30 juin 2010 (Retraité)	
Fonds propres	8 672 MDH
Dette nette	5 555 MDH
<b>Stocks &amp; Encours</b>	<b>17 135 MDH</b>

**Forte consolidation de la structure financière du Groupe**

La réussite de l'opération d'augmentation de capital de 3 milliards de dirhams réalisée en août 2010 induira une **forte consolidation de la structure bilancielle du Groupe** avec un niveau de fonds propres en adéquation avec les investissements futurs.

L'endettement retraité (en tenant compte de l'augmentation de capital dans les comptes du 30 juin 2010) s'établirait à 0,6 fois les fonds propres contre 1,5 fois au 31 décembre 2009.

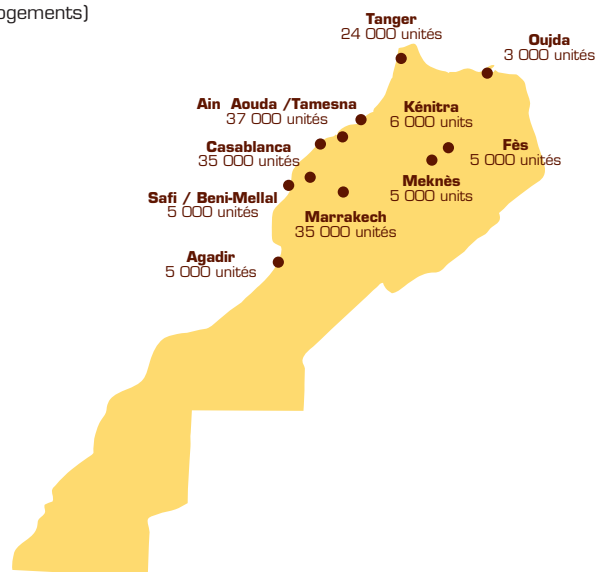
Par ailleurs les actifs réalisables du Groupe (Stock de foncier à son prix d'acquisition et produits en cours de construction à leurs prix de revient) couvriraient 3 fois la dette nette retraitée du Groupe contre 2 fois au 31 décembre 2009.

**2. REALISATIONS OPERATIONNELLES**

La promulgation de la nouvelle Loi de Finances 2010 a institué plusieurs dispositions incitatives dans le but de promouvoir les investissements dans le secteur du logement social. Ce nouveau cadre légal a permis au Groupe Addoha de **poursuivre la consolidation de son activité cœur de métier** en signant de nouvelles conventions avec l'Etat et en procédant à l'acquisition de nouveau foncier.

**REPARTITION DES CONVENTIONS 2010**

(nombre de logements)

**Signature de nouvelles conventions**

Dans le cadre de la nouvelle Loi de Finances 2010, le Groupe Addoha projette **la réalisation durant la période 2010 - 2015 de 150.000 logements sociaux** dans le cadre de conventions signées durant le 1<sup>er</sup> semestre 2010 ou en cours de signature avec l'Etat.

**Acquisition de nouveaux terrains dédiés au segment social**

Conformément aux objectifs visés lors de l'augmentation de capital, le Groupe Addoha a procédé depuis le début de l'exercice 2010 à **l'acquisition de nouveaux terrains d'une superficie totale de 60 hectares**, pour un investissement de 450 millions de dirhams et permettant la réalisation de 14 000 nouveaux logements sociaux.

Le Groupe Addoha entend poursuivre sur la période 2010 - 2011 son programme d'acquisition de foncier dédié exclusivement au logement social pour atteindre une enveloppe globale de près de 2 milliards de dirhams.

**Poursuite des travaux de construction des logements de haut standing**

Le 1<sup>er</sup> semestre 2010 a connu la montée en charge de la production de l'ensemble des projets de haut standing commercialisés.

**Le Groupe projette la livraison de 4 560 logements à horizon 2012** répartis comme suit :

- Livraisons 2<sup>ème</sup> semestre 2010 : 495 logements sur Ryad Al Andalouss, Atlas Golf Resort, Alcudia et Mediterranea Saïdia (478 logements ont été livrés sur ces mêmes programmes au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010) ;
- Livraisons 2011 : 1 665 Logements sur Ryad Al Andalouss, Bouskoura Golf City, Argane Golf Resort (Marrakech) , Marrakech Golf City, Atlas Golf Resort, Alcudia et Mediterranea Saïdia ;
- Livraisons 2012 : 2 400 Logements sur Ryad Al Andalouss, Bouskoura Golf City, Argane Golf Resort, Marrakech Golf City, Plage des Nations, Fès City Center, Atlas Golf Resort, Alcudia et Mediterranea Saïdia.

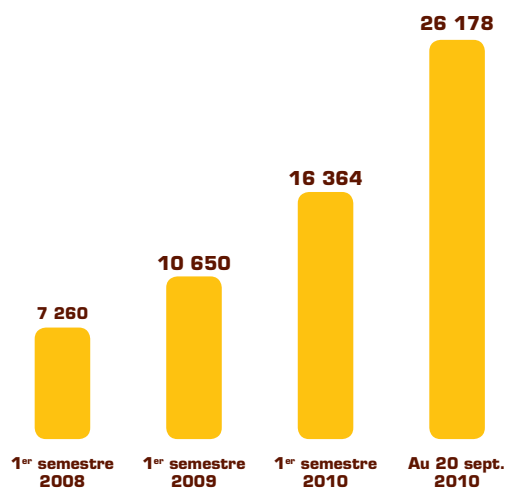
Au niveau commercial, le nombre de **logements de haut standing vendus et restant à livrer s'établit au 20 septembre 2010 à 4 787 unités.**

Contact Presse : e-mail : [presse@groupeaddoha.com](mailto:presse@groupeaddoha.com)

## Résultats consolidés au 30 juin 2010

## VENTES DE LOGEMENTS

(unités)



## Très forte progression des ventes de logements

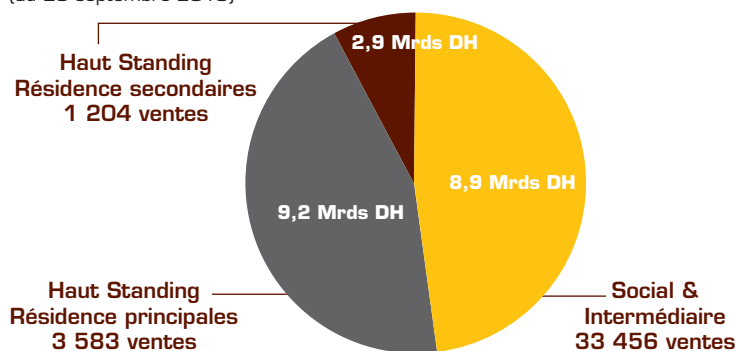
Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2010, les ventes réalisées par le Groupe (signature de compromis de vente et perception d'acompte), tous segments confondus, **s'élèvent à 16 364 unités, en progression de 54%** par rapport aux réalisations du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Au 20 septembre 2010, **ces ventes totalisent 26 178 unités**, dont 24 207 unités ont été réalisées sur le segment social et intermédiaire et 1 971 unités sur le segment haut standing. Cette très forte progression résulte essentiellement du lancement de la commercialisation de nouveaux logements dans le cadre de la nouvelle Loi de Finances 2010.

Compte tenu de ces réalisations, **le Groupe a révisé à la hausse ses prévisions de ventes**, qui devraient s'établir à fin 2010 à **35 000 unités**.

## CHIFFRE D'AFFAIRES SECURISE

(au 20 septembre 2010)



## Un chiffre d'affaires sécurisé de 21 milliards de dirhams

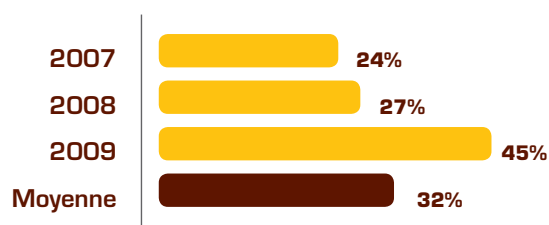
Au 20 septembre 2010, **les compromis de vente déjà signés portent sur 38 243 logements et correspondent à un chiffre d'affaires sécurisé de 21 milliards de dirhams**, contre 14,2 milliards de dirhams au 31 décembre 2009.

La livraison des biens objet desdits compromis de vente, devant se traduire par une comptabilisation en chiffre d'affaires, est programmée au cours des 30 prochains mois.

Le nombre important de compromis de vente signés au titre du segment haut standing, totalisant 4 787 unités, confirme **le succès commercial enregistré par le Groupe** sur ce nouveau segment.

## 3. PERSPECTIVES

## SAISONNALITE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

(1<sup>er</sup> semestre/Total exercice)

## Prévisions 2010 - 2012

A l'instar des évolutions relevées au cours des 3 derniers exercices, les réalisations du 2<sup>ème</sup> semestre devraient enregistrer une progression par rapport à ceux du 1<sup>er</sup> semestre.

Aussi, **les réalisations du 1<sup>er</sup> semestre permettent de conforter les prévisions annoncées de fin d'année**, soit un chiffre d'affaires de 7,2 milliards de dirhams et un résultat net part de groupe de 1,5 milliards de dirhams.

Le chiffre d'affaires sécurisé de 21 milliards de dirhams, augmenté du chiffre d'affaires réalisé au 30 juin 2010, soit 24,2 milliards de dirhams, correspond à près de 90% du cumul des chiffres d'affaires annoncés au titre de la période 2010 - 2012.

Contact Presse : e-mail : [presse@groupeaddoha.com](mailto:presse@groupeaddoha.com)

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

COMPTES  
CONSOLIDÉS

Compte de Produits et Charges Consolidé

COMPTES	EXERCICE au 30/06/2010	EXERCICE au 30/06/2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 176 434 570</b>	<b>2 699 686 548</b>
Autres produits d'exploitation	-348 428 826	632 779 050
Achats consommés	1 673 244 142	2 500 544 420
Charges de personnel	86 925 251	86 022 005
Autres charges d'exploitation	108 090 801	78 879 774
Impôts et taxes	3 019 849	5 470 766
Dotations d'exploitation	12 626 637	11 355 642
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>944 099 065</b>	<b>650 192 991</b>
Charges et produits financiers	-49 963 984	8 095 554
Résultats courants des entreprises intégrées	894 135 081	658 288 544
Charges et produits non courants	30 387 158	53 230 788
Impôts sur les résultats	181 694 817	116 063 910
Résultat net des entreprises intégrées	742 827 421	595 455 422
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	143 540	154 833
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>742 683 882</b>	<b>595 300 589</b>
Intérêts minoritaires	101 369 606	47 100 759
<b>Résultat net (part groupe)</b>	<b>641 314 276</b>	<b>548 199 830</b>
Nombre d'action	283 500 000	283 500 000
Résultat par action	2,3	1,9

Bilan Consolidé

ACTIF	EXERCICE au 30/06/2010	EXERCICE au 31/12/2009
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>495 365 164</b>	<b>523 933 136</b>
Ecart d'acquisition	2 412 126	2 555 666
Immobilisations incorporelles	5 120 313	5 448 161
Immobilisations corporelles	350 227 544	384 537 244
Immobilisations financières	65 281 586	72 488 243
Impôts différés actifs	72 323 594	58 903 823
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>24 355 177 835</b>	<b>23 506 298 938</b>
Stocks et encours	17 135 089 913	17 196 881 756
Fournisseurs avances et acomptes	1 620 239 889	1 592 015 684
Clients et comptes rattachés	3 105 360 841	2 578 989 518
Personnel	726 067	404 090
Etats débiteurs	2 212 269 881	1 988 526 357
Diverses créances	281 491 244	149 481 532
<b>DISPONIBILITES</b>	<b>548 980 082</b>	<b>514 333 461</b>
Valeurs mobilières de placement	318 400 516	271 405 290
Disponibilités	230 579 567	242 928 171
<b>TOTAL</b>	<b>25 399 523 082</b>	<b>24 544 565 535</b>
<b>PASSIF</b>	<b>EXERCICE au 30/06/2010</b>	<b>EXERCICE au 31/12/2009</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>5 679 449 921</b>	<b>5 547 971 721</b>
Capital	2 835 000 000	2 835 000 000
Primes	661 500 100	661 500 100
Réserves et résultats consolidés	1 996 680 950	1 828 962 427
Autres	(100 762 500)	(131 250 000)
Intérêts minoritaires	287 031 371	353 759 194
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>1 635 288</b>	<b>1 635 288</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>4 203 626 848</b>	<b>3 668 668 156</b>
Impôts différés passifs	(173 551)	9 093 447
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>10 622 023 605</b>	<b>10 034 454 914</b>
Fournisseurs	3 251 082 247	3 614 063 150
Clients avances et acomptes	4 367 769 712	3 825 136 406
Personnel et organismes sociaux	21 508 831	18 409 589
Etats créditeurs	694 967 901	740 823 950
Diverses dettes	2 227 293 601	1 773 778 205
Autres provisions	59 401 313	62 243 614
<b>DECOUVERTS</b>	<b>4 892 960 971</b>	<b>5 282 742 009</b>
<b>TOTAL</b>	<b>25 399 523 082</b>	<b>24 544 565 535</b>

2.2 Périmètre de Consolidation

Au 30 juin 2010, les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

Entités	% contrôle	% intérêt	Méth. Conso
DOUJAPROMOTION GROUPE ADDOHA	100%	100%	IG
IMMOLOG	50%	50%	IG
PROMOLOG	100%	100%	IG
PROMIF	100%	100%	IG
DAR JAWDA	100%	100%	IG
ADDOHA ESSALAM	100%	100%	IG
TANGER SAKANE	100%	100%	IG
MAROC VILLAGES & RESIDENCES	100%	100%	IG
MABANI ZELLIDJA	50%	50%	IP
ALQUDRA ADDOHA POUR L'INVESTISSEMENT IMMOBILIER	50%	50%	IP
GILMAROC SEASIDE RESORTS	50%	50%	IG
GENERAL FIRM OF MOROCCO	50%	50%	IP
ADDOHA MANAGEMENT	100%	100%	IG
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	100%	100%	IG
BELADI HADJ FATEH	50%	50%	IG
OPTIM	100%	100%	IG
CITAF	100%	100%	IG
CAP SPARTEL	50%	50%	IP

Annexes aux Etats Financiers Consolidés

Note 1 : Principes comptables

Les états financiers consolidés de l'exercice arrêtés au 30 juin 2010 sont établis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires applicables au Maroc, telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité.

Note 2 : Périmètre de Consolidation

2.1 Méthode de Consolidation

METHODE	CONDITIONS
Intégration Globale (IG)	Filiale placée sous le contrôle exclusif de la société consolidante
Intégration Proportionnelle (IP)	Filiale dans laquelle la société consolidante exerce un contrôle conjoint avec un ou plusieurs actionnaires principaux
Mise en Equivalence (ME)	Filiale dans laquelle la société consolidante exerce une influence notable

Attestation d'examen limité sur la Situation Intermédiaire Consolidée  
période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010

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 le bilan consolidé et le compte de produits et charges consolidé relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 5.679.450 milliers de Dirhams, dont un bénéfice net consolidé de 742.684 milliers de Dirhams.

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 provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé 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 2010, conformément aux normes nationales en vigueur.

Casablanca, le 23 septembre 2010  
Les Commissaires aux Comptes

A. Saaidi & Associés

Nawfal Amar  
Associé

Deloitte Audit

Ahmed Benabdelkhalak  
Associé



DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

COMPTES  
SOCIAUX

Bilan au 30 juin 2010

ACTIF	EXERCICE au 30/06/10			EXERCICE PRECEDENT au 31/12/09
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)</b>	<b>58 302 053,91</b>	<b>42 337 790,95</b>	<b>15 964 262,96</b>	<b>19 518 274,29</b>
Frais Préliminaires	22 789 746,50	16 795 680,83	5 994 065,67	8 152 127,64
Charges à répartir sur plusieurs exercices	35 512 307,41	25 542 110,12	9 970 197,29	11 366 146,65
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>7 506 849,38</b>	<b>2 797 153,75</b>	<b>4 709 695,63</b>	<b>5 011 446,25</b>
Immobilisations en recherche et développement	338 245,70	-	338 245,70	338 245,70
Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	67 184,93	-	67 184,93	67 184,93
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	7 101 418,75	2 797 153,75	4 304 265,00	4 606 015,62
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>102 393 274,15</b>	<b>24 489 121,01</b>	<b>77 904 153,14</b>	<b>76 711 282,69</b>
Terrains	3 649 820,82	-	3 649 820,82	3 649 820,82
Constructions	51 610 359,91	5 630 072,70	45 980 287,21	47 258 521,21
Installations, techniques, matériel et outillage	7 668 049,01	2 472 383,59	5 195 665,42	5 652 884,44
Matériel transport	6 662 859,67	3 190 049,03	3 472 810,64	4 104 896,33
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	29 686 658,62	11 253 629,78	18 433 028,84	14 693 918,89
Autres immobilisations corporelles	3 115 526,12	1 942 985,91	1 172 540,21	1 351 241,00
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>2 603 294 350,66</b>	<b>45 934 796,93</b>	<b>2 557 359 553,73</b>	<b>2 560 064 718,40</b>
Prêts immobilisés	-	-	-	-
Autres créances financières	904 520,86	-	904 520,86	898 566,86
Titres de participation	2 601 993 629,80	45 934 796,93	2 556 058 832,87	2 558 769 951,54
Autres titres immobilisés	396 200,00	-	396 200,00	396 200,00
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	-	-	-	-
Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
Augmentation des dettes financières	-	-	-	-
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 771 496 528,10</b>	<b>115 558 862,64</b>	<b>2 655 937 665,46</b>	<b>2 661 305 721,63</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>8 125 065 586,57</b>	<b>55 333 858,13</b>	<b>8 069 731 728,44</b>	<b>8 041 879 342,14</b>
Marchandises	3 249 635 860,18	-	3 249 635 860,18	3 158 318 002,93
Matière et fournitures consommables	-	-	-	-
Produits en cours	2 962 182 327,15	6 122 836,55	2 956 059 490,60	3 233 272 522,96
Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
Produits finis	1 913 247 399,24	49 211 021,58	1 864 036 377,66	1 650 288 816,25
<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>5 249 793 911,70</b>	<b>234 960,00</b>	<b>5 249 558 951,70</b>	<b>4 640 526 263,04</b>
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	642 730 837,88	-	642 730 837,88	562 677 085,36
Clients et comptes rattachés	1 600 854 187,02	234 960,00	1 600 619 227,02	1 393 287 683,25
Personnel	566 301,57	-	566 301,57	244 199,72
Etat	1 157 289 623,55	-	1 157 289 623,55	1 017 407 622,04
Comptes d'associés	-	-	-	-
Autres débiteurs	1 588 050 499,23	-	1 588 050 499,23	1 527 558 536,58
Comptes de régularisation Actif	260 302 462,45	-	260 302 462,45	139 351 136,09
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>532 292 812,48</b>	<b>215 893 796,71</b>	<b>316 399 015,77</b>	<b>269 403 790,42</b>
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (1)	-	-	-	-
(Eléments circulants)	-	-	-	-
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>13 907 152 310,75</b>	<b>271 462 614,84</b>	<b>13 635 689 695,91</b>	<b>12 951 809 395,60</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>				
Cheques et valeurs à encaisser	23 936 144,20	-	23 936 144,20	11 915 815,55
Banque, T.G. et C.C.P.	6 494 186,22	-	6 494 186,22	63 168 812,69
Caisse, Régies d'avances et accreditifs	567 252,86	-	567 252,86	577 109,16
<b>TOTAL III</b>	<b>30 997 583,28</b>	<b>-</b>	<b>30 997 583,28</b>	<b>75 661 737,40</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>16 709 646 422,13</b>	<b>387 021 477,48</b>	<b>16 322 624 944,65</b>	<b>15 688 776 854,63</b>

PASSIF	EXERCICE au 30/06/10	EXERCICE PRECEDENT au 31/12/09
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
Capital social ou personnel	2 835 000 000,00	2 835 000 000,00
Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé	-	-
Capital appelé dont versé	-	-
Prime d'émission, de fusion, d'apport	661 500 000,00	661 500 000,00
Ecarts de réévaluation	-	-
Reserve légale	117 685 057,36	78 143 486,88
Autres réserves	-	-
Report à nouveau (2)	654 776 697,65	320 012 967,97
Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
Résultat net (2)	730 698 257,74	790 831 409,66
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>4 999 660 012,75</b>	<b>4 685 487 864,51</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
Subventions d'investissement	-	-
Provisions réglementées	-	-
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>2 949 559 462,63</b>	<b>2 949 559 462,63</b>
Emprunts obligataires	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00
Autres dettes de financement	1 449 559 462,63	1 449 559 462,63
<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>7 949 219 475,38</b>	<b>7 635 047 327,14</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>5 278 702 763,57</b>	<b>4 973 000 003,17</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	1 322 004 410,46	1 610 622 727,51
Clients créditeurs, avances et acomptes	1 840 317 671,65	1 571 157 374,38
Personnel	11 855 236,11	11 200 044,10
Organismes sociaux	5 786 170,26	3 712 756,81
Etat	167 833 220,68	237 519 895,51
Comptes d'associés	1 198 737 752,28	901 457 642,78
Autres créanciers	439 638 635,79	437 372 859,97
Comptes de régularisation-passif	292 529 666,34	199 956 702,11
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>493 800,00</b>	<b>493 800,00</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>		
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>5 279 196 563,57</b>	<b>4 973 493 803,17</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>		
Credits d'escompte	-	-
Credits de trésorerie	-	350 000 000,00
Banques ( Soldes Crédeurs )	3 094 208 905,70	2 730 235 724,32
<b>TOTAL III</b>	<b>3 094 208 905,70</b>	<b>3 080 235 724,32</b>
<b>TOTAL GENERAL I + II + III</b>	<b>16 322 624 944,65</b>	<b>15 688 776 854,63</b>


Attestation d'examen limité sur la Situation Intermédiaire des Comptes Sociaux  
période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010

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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 4 999 660 012,75, dont un bénéfice net de MAD 730 698 257,74, 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.

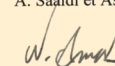
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société Douja Promotion Groupe Addoha S.A. arrêtés au 30 juin 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Deloitte Audit

  
Ahmed Benabdelkhalek  
Associé

Casablanca, le 23 septembre 2010  
Les Commissaires aux Comptes

A. Saafdi et Associés

  
Nawfal Amar  
Associé



# DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

## COMPTES SOCIAUX

### Compte de Produits et Charges

NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 30 06 2010 3 = 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE 30 06 2009 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	-	-	-	-
Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	1 15 000 000,00
Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	1 614 540 019,32	-	1 614 540 019,32	1 432 494 305,27
Variation de stocks de produits (+/-) [1]	-157 089 654,86	-	-157 089 654,86	266 567 701,37
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
Subvention d'exploitation	-	-	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
Reprises d'exploitations: transfert de charges	-	-	-	5 568 622,18
<b>TOTAL I</b>	<b>1 457 450 364,46</b>	<b>-</b>	<b>1 457 450 364,46</b>	<b>1 819 630 628,82</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	-	-	-	-
Achats revendus [2] de marchandises	-	-	-	-
Achats consommés [2] de matière et de Fournitures	920 032 999,17	-139 847,76	919 893 151,41	1 246 200 293,43
Autres charges externes	52 547 312,81	2 248 981,68	54 796 294,49	35 585 702,93
Impôts et taxes	370 980,20	-	370 980,20	369 742,27
Charges de personnel	63 874 609,62	-	63 874 609,62	44 794 089,60
Autres charges d'exploitaion	-	997 051,09	997 051,09	-
Dotations d'exploitation	10 673 802,93	-	10 673 802,93	9 745 779,86
<b>TOTAL II</b>	<b>1 047 499 704,73</b>	<b>3 106 185,01</b>	<b>1 050 605 889,74</b>	<b>1 336 695 608,09</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATIONS (I-II)</b>	<b>409 950 659,73</b>	<b>-3 106 185,01</b>	<b>406 844 474,72</b>	<b>482 935 020,73</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	-	-	-	-
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	363 786 071,00	-	363 786 071,00	331 025 453,70
Gains de change	-	-	-	559,59
Intérêts et autres produits financiers	39 593 517,52	-	39 593 517,52	27 556 948,02
Reprise financières; transferts de charges	142 953 845,66	-	142 953 845,66	194 641 534,58
<b>TOTAL IV</b>	<b>546 333 434,18</b>	<b>-</b>	<b>546 333 434,18</b>	<b>553 224 495,89</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	-	-	-	-
Charges d'intérêts	174 478 245,12	-7 423 340,83	167 054 904,29	172 290 074,24
Pertes de changes	-	-	-	300 558,34
Autres charges financières	-	-	-	-
Dotations financières	2 711 118,67	-	2 711 118,67	40 013 760,20
<b>TOTAL V</b>	<b>177 189 363,79</b>	<b>-7 423 340,83</b>	<b>169 766 022,96</b>	<b>212 604 392,78</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>	<b>369 144 070,39</b>	<b>7 423 340,83</b>	<b>376 567 411,22</b>	<b>340 620 103,11</b>
<b>RESULTAT COURANT (III + V)</b>	<b>779 094 730,12</b>	<b>4 317 155,82</b>	<b>783 411 885,94</b>	<b>823 555 123,84</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	-	-	-	-
Produits des cessions d'immobilisation	-	-	-	-
Subvention d'équilibre	-	-	-	-
Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
Autres produits non courants	31 884 756,91	437 617,50	32 322 374,41	460 208,84
Reprises non courantes; transferts de charges	-	-	-	-
<b>TOTAL VIII</b>	<b>31 884 756,91</b>	<b>437 617,50</b>	<b>32 322 374,41</b>	<b>460 208,84</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	-	-	-	-
Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	-	-	-	-
Subventions accordées	-	-	-	-
Autres charges non courantes	66 914,64	158 100,11	225 014,75	607 428,48
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
<b>TOTAL IX</b>	<b>66 914,64</b>	<b>158 100,11</b>	<b>225 014,75</b>	<b>607 428,48</b>
<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>31 817 842,27</b>	<b>279 517,39</b>	<b>32 097 359,66</b>	<b>-147 219,64</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X)</b>	<b>810 912 572,39</b>	<b>4 596 673,21</b>	<b>815 509 245,60</b>	<b>823 407 904,20</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>84 810 987,86</b>	<b>-</b>	<b>84 810 987,86</b>	<b>75 675 687,00</b>
<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>726 101 584,53</b>	<b>4 596 673,21</b>	<b>730 698 257,74</b>	<b>747 732 217,20</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+VI+VIII)</b>	-	-	<b>2 036 106 173,05</b>	<b>2 373 315 333,55</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>	-	-	<b>1 305 407 915,31</b>	<b>1 625 583 116,35</b>
<b>RESULTAT NET (total des produits - total des charges)</b>	-	-	<b>730 698 257,74</b>	<b>747 732 217,20</b>

[1] Variation de stocks : stock final - stock initial  
[2] Achats revendus ou consommés : achats-variation de stocks.



S.A. au capital de 3 150 000 000 Dhs - RC : Casablanca 52405  
**Siège social** : Km 7 - Route de Rabat - Aïn Sebaâ - Casablanca  
[www.groupeaddoha.com](http://www.groupeaddoha.com)