

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

COMPTES CONSOLIDÉS

Bilan Consolidé

ACTIF	Exercice au 31/12/2008	Exercice au 31/12/2007
ACTIF IMMOBILISE	289 659 318	1 418 093 110
Ecart d'acquisition	2 842 745	178 009
Immobilisations incorporelles	4 949 660	3 681 079
Immobilisations corporelles	149 522 690	102 138 354
Immobilisations financières	88 388 429	1 300 122 580
Titres mis en équivalence	6 210 580	-
Impôts différés actifs	37 745 215	11 973 088
ACTIF CIRCULANT	21 593 989 093	9 399 061 150
Stocks et encours	14 372 608 388	5 555 852 029
Fournisseurs avances et acomptes	3 325 330 947	2 009 217 259
Clients et comptes rattachés	2 247 848 736	1 043 786 867
Personnel	514 465	305 083
Etats débiteurs	1 277 332 119	382 292 536
Diverses créances	370 354 438	407 607 376
Disponibilités	1 113 986 177	1 809 620 714
Valeurs mobilières de placement	664 326 459	1 250 327 124
Disponibilités	449 659 718	559 293 590
TOTAL	22 997 634 588	12 626 774 973

Compte de Résultat Consolidé

COMPTES	Exercice au 31/12/2008	Exercice au 31/12/2007
Produits d'exploitation	7 001 014 583	3 242 567 751
Chiffre d'affaires	4 818 627 038	3 001 284 957
Autres produits d'exploitation	2 182 387 544	241 282 794
Charges d'exploitations	5 010 930 150	2 309 613 786
Achats consommés	4 645 702 364	2 183 552 602
Charges de personnel	131 028 396	49 720 633
Autres charges d'exploitation	202 495 127	65 219 116
Impôts et taxes	12 426 940	1 441 225
Dotations d'exploitation	19 277 324	9 680 210
Résultat d'exploitation	1 990 084 432	932 953 965
Charges et produits financiers	(614 488 614)	5 140 371
Résultats courants des entreprises intégrées	1 375 595 818	938 094 336
Charges et produits non courants	34 120 898	(1 473 808)
Impôts sur les résultats	135 693 657	111 645 516
Résultat net des entreprises intégrées	1 274 023 059	824 975 012
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	(315 730)	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	264 493	9 966
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 273 442 835	824 965 046
Intérêts minoritaires	118 148 202	122 449 278
Résultat net (part groupe)	1 155 294 633	702 515 768
Nombre d'action	283 500 000	14 175 000
Résultat par action	4	50

PASSIF	Exercice au 31/12/2008	Exercice au 31/12/2007
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	5 327 897 771	4 557 455 736
Capitaux propres part du groupe	4 867 778 473	4 411 368 957
Capital	2 835 000 000	1 417 500 000
Primes	661 500 000	2 079 000 000
Réserves consolidées	328 483 839	231 103 188
Autres	(112 500 000)	(18 750 000)
Résultat net part du Groupe	1 155 294 633	702 515 768
Intérêts minoritaires	460 119 299	146 086 779
Réserves des minoritaires	341 971 097	23 637 502
Résultat des minoritaires	118 148 202	122 449 278
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 635 288	-
DETTES FINANCIÈRES	4 125 582 920	1 543 315 332
IMPOTS DIFFERES PASSIFS	7 523 718	7 302 814
PASSIF CIRCULANT	8 321 975 621	3 429 350 920
Fournisseurs	3 197 414 233	1 590 573 988
Clients avances et acomptes	3 219 007 543	1 507 205 147
Personnel et organismes sociaux	16 928 169	6 039 373
Etats créditeurs	414 552 529	158 663 201
Diverses dettes	1 389 551 232	166 375 411
Autres provisions	84 521 915	493 800
Découverts	5 213 019 270	3 089 350 171
TOTAL	22 997 634 588	12 626 774 973

Tableau des Flux De Trésorerie Consolidé

	Exercice au 31/12/2008	Exercice au 31/12/2007
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	1 274 023 059	824 965 046
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions	(416 349 432)	9 696 049
Variation des impôts différés	(25 551 222)	5 605 016
Plus-values de cession, nettes d'impôt	10 895 905	435 070
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	821 226 500	839 831 041
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	7 327 854 464	2 894 547 400
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(6 506 627 965)	(2 054 716 359)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	86 403 836	1 350 016 647
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	12 589 150	34 557 074
Incidence des variations de périmètre	1 994 312 550	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	1 920 497 864	(1 315 459 573)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	425 250 000	337 500 000
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	132 616 884	-
Augmentations de capital en numéraire	225 000 000	2 146 500 000
Emissions d'emprunts	2 165 000 000	1 500 000 000
Remboursements d'emprunts	65 306 650	10 722 200
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	1 766 826 466	3 298 277 800
Variation de trésorerie	(2 819 303 635)	(71 898 132)
Trésorerie d'ouverture	(1 279 729 458)	(1 207 831 326)
Trésorerie de clôture	(4 099 033 093)	(1 279 729 458)
Incidence des variations de cours des devises	-	-

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2008

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA comprenant le bilan au 31 décembre 2008, le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos de cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément aux normes nationales de consolidation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers.

Les travaux d'audit effectués sur les comptes consolidés du Groupe Fadesa Maroc, qui font l'objet d'intégration proportionnelle à 50% dans les comptes consolidés du groupe DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 31 décembre 2008, font ressortir les principaux points suivants :

- Les comptes consolidés du Groupe Fadesa Maroc de l'exercice précédent n'ont pas fait l'objet d'audit. De ce fait, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les capitaux propres consolidés d'ouverture.
- L'une des filiales du Groupe Fadesa Maroc est sous contrôle fiscal depuis juillet 2008 portant sur l'IS (exercices 2000 à 2007), la TVA (exercices 2000 à 2007) et l'IR (exercices 2004 à 2007). A ce stade, nous ne sommes pas en mesure ni de déterminer l'issue finale de ce contrôle fiscal, ni d'apprécier son impact éventuel sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2008.

Par ailleurs, la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA dispose d'une garantie d'actif et de passif sur les titres de participation qu'elle détient sur le Groupe Fadesa Maroc.

A notre avis, sous réserve de l'incidence des situations décrites au paragraphe ci-dessus, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 31 décembre 2008, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Il est à signaler qu'un écart d'acquisition a été constaté conformément aux informations indiquées dans la note 4 des annexes aux états financiers consolidés.

Casablanca, le 27 mars 2009.

Deloitte Audit
28 Boulevard Mohamed VI
100 22 Casablanca
Tél : 052 22 82 700
Fax : 052 22 42 713
Ahmed Benabdelkhalik
Associé

Les Commissaires aux Comptes

A. Saadi & Associés
A. SAADI & ASSOCIÉS
2, rue Hassan II, Casablanca
Tél : 052 22 82 700
Fax : 052 22 42 713
Nawfal Amar
Associé



Note 1 Principes et Méthodes

1.1. informations relatives à l'entreprise

La Société Douja Promotion Groupe Addoha S.A (Groupe ADDOHA), dont le siège social est situé à KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca, est une société anonyme immatriculée au Registre de Commerce de Casablanca sous le numéro 52405 et cotée à la Bourse de Casablanca sur le premier compartiment sous le ticker ADH.

Le Groupe ADDOHA est un acteur principal et prépondérant sur le marché Marocain de l'immobilier. Avec des projets en cours de commercialisation totalisant plus de 192 000 logements dont 77% de logements économiques et moyen standing, le Groupe est devenu le leader sur le marché marocain.

1.2. Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du Groupe ADDOHA au 31 décembre 2008 ont été établis par référence aux règles et principes comptables marocains tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le CNC le 15 juillet 1999.

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont exposées ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

1-3. Modalités de consolidation

1-3-1. Méthodes de consolidation

Filiales :

Les filiales sont des sociétés contrôlées par le Groupe ADDOHA et sont consolidées par intégration globale. Le contrôle existe lorsque le Groupe ADDOHA détient le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise de manière à obtenir des avantages de l'activité de celle-ci. Le contrôle est généralement présumé exister si le Groupe détient plus de la moitié des droits de votes de l'entreprise contrôlée.

Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date du transfert du contrôle jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse d'exister.

Co-entreprises :

Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés ou d'actionnaires, de sorte que les politiques financière et opérationnelle résultent de leur accord.

Deux éléments sont essentiels à l'existence d'un contrôle conjoint :

- Un nombre limité d'associés ou d'actionnaires partageant le contrôle :

- Le partage du contrôle suppose qu'aucun associé ou actionnaire n'est susceptible à lui seul de pouvoir exercer un contrôle exclusif en imposant ses décisions aux autres ;

- L'existence d'un contrôle conjoint n'exclut pas la présence d'associés ou d'actionnaires minoritaires ne participant pas au contrôle conjoint.

- Un accord contractuel qui :

- prévoit l'exercice du contrôle conjoint sur l'activité économique de l'entreprise exploitée en commun ;

- établit les décisions qui sont essentielles à la réalisation des objectifs de l'entreprise exploitée en commun et qui nécessitent le consentement de tous les associés ou actionnaires participant au contrôle conjoint.

Opérations éliminées en consolidation :

Les soldes et les transactions intragroupes, ainsi que les profits latents résultant de transactions intragroupes, sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

1-3-2. Ecart d'acquisition

Certaines sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont été acquises par le Groupe à une valeur différente de celle de la situation nette comptable. L'évaluation des écarts d'acquisition est effectuée dans les sociétés acquises sur la base des évaluations et des estimations ayant servi à l'achat des dites participations.

L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de capitaux propres estimés de la société à la date d'acquisition. Si cette différence est positive (survaleur) et n'a pu être

affectée dans les postes appropriés du bilan, elle est portée à l'actif au poste «Ecart d'acquisition» et amortie selon un plan qui reflète les objectifs fixés lors de l'acquisition.

Si cette différence est négative (boni d'acquisition), elle est portée au passif du bilan sous la rubrique «Provisions pour risques» et intégrée au compte de résultat consolidé à 100% le premier exercice.

1-3-3. Monnaie

Le Dirham est la monnaie de fonctionnement du Groupe. Sauf indication contraire, les états financiers consolidés sont présentés en Dirham (MAD).

1-3-4. Date de clôture

Les résultats des sociétés consolidées correspondent à une période de 12 mois se terminant le 31 décembre de chaque année, à l'exception des sociétés entrées ou sorties du périmètre en cours d'exercice.

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 31 décembre 2008.

1-3-5. Autocontrôle

La société Groupe ADDOHA a procédé au cours de l'exercice 2008 au rachat de ses propres actions et ce pour régulariser le cours de l'action sur le marché financier. Au 31 décembre 2008, la valeur brute des actions rachetées est estimée à environ DH 630 millions.

1-4. Principales méthodes d'évaluation

Les principales méthodes d'évaluation utilisées sont les suivantes :

Les règles d'évaluation présidant à l'établissement des comptes consolidés sont les mêmes que celles appliquées pour les comptes annuels individuels et édictées par le Code Général de la Normalisation Comptable (C.G.N.C.).

Mode d'amortissements

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production. Ce coût comprend les frais directement attribuables au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à la mise en état pour

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



permettre son exploitation de la manière prévue par le Groupe ADDOHA.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée attendue d'utilisation par le Groupe :

Immobilisations incorporelles

COMPTES	TAUX	MODE
Brevets et Marques	Non amortissable	NA
Autres immobilisations incorporelles productives	20%	L
Autres immobilisations incorporelles non productives	Non amortissable	NA
Fonds commercial	NA	NA
Ecarts d'acquisition non affectés	5% à 33%	L

Immobilisations corporelles

COMPTES	TAUX	MODE
Constructions	5%	L
Installations techniques, matériel et outillage	10%	L
Matériel de transport	20%	L
Matériel et Mobilier de bureau	10%	L
Matériel informatique	20%	L
Autres immobilisations corporelles	10%	L

L : Mode d'amortissement linéaire
NA : Non applicable

Le Groupe vérifie lors de chaque arrêté de comptes que les durées d'amortissements retenues sont toujours conformes aux durées d'utilisation.

A défaut, les ajustements nécessaires sont effectués.

Mode d'évaluation

Créances immobilisées

Les créances sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal. L'augmentation ou la diminution du montant de la créance pour des raisons contractuelles ou légales constitue un complément ou une réduction de la créance modifiant la valeur d'entrée. La contrepartie constitue une charge ou un produit selon sa nature.

La valeur actuelle d'une créance est en principe égale à sa valeur nominale si le règlement final paraît certain. La valeur d'inventaire des créances immobilisées est déterminée uniquement en fonction des perspectives de recouvrement; aucune provision n'est constituée pour le seul fait qu'une créance en Dirhams ou en Devises ne porte pas intérêt ou ne porte intérêt qu'à un taux faible.

Titres de participation

Les titres de participation non consolidés sont enregistrés à leur valeur d'acquisition hors frais d'acquisition, lesquels sont inscrits directement dans les charges

de l'exercice. La valeur d'inventaire de ces titres est déterminée en fonction de l'actif net réestimé de la participation, de sa rentabilité, de ses perspectives et des effets de complémentarité technique, commerciale ou économique susceptible de résulter de la participation selon le niveau de celle-ci.

Impositions Différées

Le calcul des impôts différés est effectué société par société, suivant la méthode du report variable, sur les retraitements pratiqués en consolidation ainsi que sur les différences temporaires existant entre le résultat fiscal et le résultat comptable.

Les déficits fiscaux reportables ainsi que les amortissements différés fiscalement sont retenus pour le calcul des impôts différés actifs si les sociétés concernées sont actuellement dans une situation bénéficiaire ou présentent une forte probabilité de s'y trouver dans un terme relativement court.

Stocks

Le stock des «Réserves foncières» est valorisé au coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat des terrains, les frais accessoires d'achat (droits d'enregistrement, de conservation foncière...) ainsi que les dépenses d'études et des travaux de viabilisation et d'équipement (travaux de lotissement).

Le stock des «Constructions en cours» est valorisé au coût des terrains et des équipements ainsi que les coûts des travaux de constructions.

Les stocks des programmes achevés «constructions terminées» comprennent l'ensemble des coûts des terrains d'équipement ou de constructions, y compris les charges restant à payer sur ces programmes qui sont constatées sous forme de dettes provisionnées.

Les stocks sont valorisés selon la méthode de l'inventaire permanent. La valorisation des stocks tient compte de l'incorporation des charges financières liées aux projets de construction.

Pour la réserve foncière, l'incorporation des charges financières au coût des terrains est opérée à partir de la décision d'acquisition par le versement partiel ou total du prix d'achat entre les mains du ou des vendeurs ou du notaire.

Il est d'abord déterminé la quote part globale des frais financiers à stocker, ensuite il est calculé pour chaque projet, dont les travaux de construction n'ont pas encore commencés, le montant des frais financiers à partir du versement partiel ou total du prix d'achat du terrain.

Le montant des frais financiers inclus dans la valorisation des stocks ne pourra excéder le maximum calculé au départ.

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.

Les marges sur les stocks sont retraitées pour la partie facturée en interne.

Créances circulantes

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire calculée en fonction des perspectives de remboursement est inférieure à la valeur comptable.

Les perspectives de remboursement sont fondées sur les meilleures appréciations possibles du risque de non recouvrement des créances concernées.

Trésorerie

La trésorerie comprend les disponibilités, les dépôts à court terme et les concours bancaires courants d'une durée inférieure à 12 mois dès l'origine et sans risque de variation de valeur significative.

Les titres et valeurs mobilières de placement, constitués des actifs financiers à court terme, sont enregistrés au coût historique. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

Contrats de Crédit Bail

Les contrats de crédit-bail relatifs aux biens mobiliers et immobiliers sont retraités dans les comptes consolidés. Les biens sont enregistrés en immobilisations à l'actif du bilan à la valeur stipulée au contrat avec, pour contrepartie, l'enregistrement de la dette au passif du bilan.

Les retraitements entraînent les conséquences comptables suivantes :

- **annulation de la charge de crédit-bail** : les redevances enregistrées parmi les loyers sont annulées par la constatation d'une

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

charge financière et le remboursement de la dette.

- **constatation de l'amortissement des immobilisations** : les biens donnent lieu à l'établissement d'un plan d'amortissement en fonction duquel sont enregistrées les dotations.

Distinction entre résultat courant et extraordinaire

Le résultat courant inclut l'ensemble des produits et charges directement liés aux activités ordinaires du groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles. Les éléments inhabituels définis comme des produits ou des charges non récurrents par leur fréquence, leur nature et leur montant (comme les coûts de restructurations) font partie du résultat courant.

Les éléments extraordinaires sont définis de manière très restrictive et correspondent à des produits et des charges inhabituels d'une importance majeure.

Résultat par action

Le Groupe ADDOHA présente un résultat par action. Le résultat net par action est obtenu en divisant le résultat net (part du Groupe) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Note 2 périmètre de consolidation

2-1. principes de consolidation

Les sociétés d'importance significative dans lesquelles le groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Toutefois, dans les cas exceptionnels où ce traitement conduirait à ce que les comptes consolidés ne donnent pas une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué des entreprises comprises dans la consolidation, et les cas ne répondant pas aux conditions du premier paragraphe, ces entreprises sont mises en équivalence et une information appropriée est donnée dans l'annexe.

Les sociétés d'importance significative contrôlées conjointement par un nombre limité de partenaires et sur lesquelles le

groupe exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière sont mises en équivalence ; l'influence notable est présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus.

Les sociétés qui répondent aux critères ci-dessus, mais qui ne présentent pas à leur date d'acquisition de caractère durable de détention, ne sont pas consolidées. Sont, par ailleurs exclues du périmètre de consolidation les sociétés en liquidation. Ces participations sont évaluées à leur coût d'acquisition, diminué d'une dépréciation si nécessaire.

2-2. méthodes de consolidation

METHODE	CONDITIONS
- Intégration globale	filiale placée sous le contrôle exclusif de la société consolidante
- Intégration proportionnelle	filiale dans laquelle la société consolidante exerce un contrôle conjoint avec un ou plusieurs actionnaires principaux
- Mise en équivalence	filiale dans laquelle la société consolidante exerce une influence notable

2-3. périmètre de consolidation

Toutes les sociétés consolidées ont leur siège social au Maroc.

Société mère : KM 7, Route de Rabat Aïn Sebaâ, Casablanca.

Nom	Forme juridique	Adresse	% contrôle	% intérêt	Méth. Conso
DOLJAPROMOTION GROUPE ADDOHA	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	100% (1)	100% (1)	IG (*)
. IMMOLOG	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	50%	50%	IG
. PROMOLOG	SARL	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	99,95%	99,95%	IG
. PROMIF	SARL	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	99,95%	99,95%	IG
. DAR JAWDA	SARL	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	99,99%	99,99%	IG
. DAR ESSALAM	SCI	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	99,90%	99,90%	IG
. TANGER SAKANE	SA	27&28, Avenue Moulay Youssef Résidence Yacine II Tanger	99,87%	99,87%	IG
. MAROC VILLAGES & RESIDENCES	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
. MABANI ZELLIDJA	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	49,99%	49,99%	IP
. ALQUDRA ADDOHA POUR L'INVESTISSEMENT IMMOBILIER	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	49,99%	49,99%	IP
. GILMAROC SEASIDE RESORTS	SA	27&28, Avenue Moulay Youssef Résidence Yacine II Tanger	49,99%	49,99%	IG
. GROUPE FADESA MAROC	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	50%	50%	IP
. ADDOHA MANAGEMENT	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
. MARRAKECH GOLDEN RESORTS	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
. BELADI HADJ FATAH	SARL	63, Bd Anfa Angle rue Washington, Casablanca	50%	50%	IG
. OPTIM IMMOBILIER	SA	7, Rue Assilah, Casablanca	100%	100%	IG
. CITAF	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	100%	100%	IG

Le périmètre de consolidation de FADESA MAROC se présente comme suit :

Nom	Forme juridique	Adresse	% contrôle	% intérêt	Méth. Conso
Groupe FADESA MAROC	SA	ANGLE BOULEVARD MOULAY YOUSSEF / RUE MOUSSA IB-NOU NOUSSAIR CASABLANCA	100% (1)	100% (1)	IG (*)
URBATLAS SA	SA	7, rue Assilah, 20000 Casablanca	100%	100%	IG
Société d'aménagement Saidia	SA	STATION BALNEAIRE SAIDIA (BP 122 SAIDIA)	100%	100%	IG
Residence du soleil	SA	7, rue Assilah, 20000 Casablanca	99,87%	99,87%	IG
Terrasses du soleil	SA	7, rue Assilah, 20000 Casablanca	99,00%	99,00%	IG
Confias Home Maroc	SA	Station Balnéaire Saidia BP 122	99,97%	99,97%	IG
Tager city center	SA	68 Angle Av TANTAN et rue du Liban, Résidence Lina Bérme étage, Tanher.	50,00%	50,00%	MEE
Bahia Tanger	SA	68 Angle Av TANTAN et rue du Liban, Résidence Lina Bérme étage, Tanher.	49,80%	49,80%	MEE
Nuevos Hoteles	SA	68 Angle Av TANTAN et rue du Liban, Résidence Lina Bérme étage, Tanher.	49,80%	49,80%	MEE
Saidia IMMOBILIERE	SA	Station Balnéaire de Saidia, BP 122 Saidia	98,67%	98,67%	IG
Sté d'aménagement/valorisation Smir et Laguna Smir	SA	RUE IMAN ASILI ANGLE YOUSSEF IM TAKAFOUL N°15, Tanger	99,99%	99,99%	IG
Saidia méditerranée management	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sebaa Casablanca	100,00%	100,00%	IG
Sté de la gestion urbaine de la station Touristique SAIDIA	SA	Station balnéaire de Saidia BP N°122, Saidia	98,33%	98,33%	IG

IG : Intégration Globale
IP : Intégration Proportionnelle
M.E.E : Mise en équivalence
(1) : Société Consolidante

Note 3 Comparabilité des comptes

Le Groupe ADDOHA n'a pas procédé à des changements de méthodes et principes comptables gouvernant l'établissement des comptes consolidés.

3-1. évolution du périmètre au 31 décembre 2008

Au cours de l'exercice 2008, le périmètre de consolidation a subi un mouvement se rapportant à des acquisitions complémentaires de titres des sociétés à consolider et à des créations de nouvelles sociétés.

Sociétés entrées en périmètre	Nature	Capital	Situation nette	Valeur d'Acquisition
GROUPE FADESA MAROC	Acquisition	1 000 000	(65 755 608)	1 299 600 000
ADDOHA MANAGEMENT	Création	300 000	300 000	N/A
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	Création	300 000	300 000	N/A
BELADI HADJ FATAH	Acquisition	11 010 000	41 687 393	396 650 050
OPTIM	Acquisition	1 000 000	(2 502 509)	68 062 500
CITAF	Acquisition	300 000	(609 549)	230 000 000

3-2. évolution du périmètre au 31 décembre 2007

De la même façon, au cours de l'exercice 2007, le périmètre de consolidation a subi un mouvement se rapportant à des créations de nouvelles sociétés.

Sociétés entrées en périmètre	Nature	Capital	Situation nette	Valeur d'Acquisition
GIL MAROC	Création	5 000 000	5 000 000	N/A
AL QUDRA ADDOHA	Création	50 000 000	50 000 000	N/A
MABANI ZELLIDJA	Création	50 000 000	50 000 000	N/A

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



Note 4 :

Explications des comptes du bilan

4-1. ACTIFS IMMOBILISES

4-1-1. ECART D'ACQUISITION

	31-déc-07	Augmentation	Diminution	31-déc-08
Valeur brute	199 316	2 996 986	-	3 196 302
Amortissement	21 307	332 250	-	353 557
Valeur nette	178 009	2 664 736	-	2 842 745

Cet écart est évalué à la date d'acquisition suivant les évaluations et les estimations effectuées par la société Groupe ADDOHA à cette date. Un écart d'acquisition négatif a été constaté au titre des acquisitions des sociétés CITAF et BELADI pour un montant de 436,9 millions de dirhams. Cet écart d'acquisition provient de l'évaluation des terrains détenus par ces sociétés.

4-1-2. Actifs immobilisés incorporels

Il s'agit essentiellement des logiciels :

	31-déc-07	Augmentation	Diminution	31-déc-08
Valeur brute	5 146 250	2 321 365	96 300	7 371 315
Amortissement	1 465 171	1 052 784	96 300	2 421 655
Valeur nette	3 681 079	1 268 581	-	4 949 660

4-1-3. Actifs immobilisés corporels

Les immobilisations acquises directement par la société :

	31-déc-07	Augmentation	Diminution	31-déc-08
Terrains	4 500 000	1 435 525	-	5 935 525
Constructions	2 405 000	48 088 227	-	50 493 227
Matériels et outillages	2 089 552	7 953 111	-	10 042 664
Matériels de transport	473 554	6 199 119	7 460	6 665 213
Mobiliers, matériels de bureau	10 682 319	15 639 621	1 480	26 320 460
Autres immobilisations corporelles	1 889 035	1 228 289	11 940	3 105 384
Immobilisations corporelles en cours	22 396 398	3 538 578	23 822 724	2 112 253
Valeur brute	44 435 858	84 082 471	23 843	104 674 726
Amortissements	6 478 017	11 678 912	20 719	18 136 211
Valeur nette	37 957 841	72 403 559	23 822 885	86 538 515

Les immobilisations acquises en crédit bail par la société :

	31-déc-07	Augmentation	Diminution	31-déc-08
Terrains	3 649 821	-	-	3 649 821
Constructions	32 850 179	-	-	32 850 179
Matériels de transport	43 700 618	8 086 583	-	51 787 201
Valeur brute	80 200 618	8 086 583	-	88 287 201
Amortissements	16 020 105	9 282 921	-	25 303 026
Valeur nette	64 180 513	-1 196 338	-	62 984 175
Total des immobilisations corporelles	102 138 354	71 207 221	23 822 885	149 522 690

4-1-4. Actifs immobilisés financiers

	31-déc-07	Augmentation	Diminution	31-déc-08
Créances financières	126 380	80 880 418	-	81 006 798
Titres de participations non consolidés (1)	1 299 600 000	6 985 431	1 299 600 000	6 985 431
Autres titres immobilisés	396 200	-	-	396 200
Titres mis en équivalence	-	6 210 580	-	6 210 580

(1) : Ces titres sont relatifs à 50% du capital de la société Groupe Fadesa Maroc (GFM) acquise par la société Groupe ADDOHA en décembre 2007. Cette société n'a pas été consolidée en 2007, le management confirme que la prise de contrôle n'est effective qu'à partir du 01 janvier 2008, date d'entrée en périmètre de consolidation.

4-1-5. Impôts différés actifs

Le détail des impôts différés au 31 décembre 2008 par nature de retraitement se présente comme suit :

	Résultat	Réserves	Total
ID sur annulation des non valeurs	5 374 292	10 142 655	15 516 947
ID sur déficits fiscaux	2 533 892	8 775 854	11 309 746
ID sur les profits internes	5 890 782	5 027 740	10 918 522

4-2. Actifs circulants

4-2-1. STOCKS

Les stocks retraités par nature se détaillent comme suit :

Nature	2008	2007
Réserve foncière (a)	5 939 997 573	3 544 213 065
Travaux en cours (b)	6 926 455 230	1 650 770 849
Produits finis (c)	1 506 155 585	360 867 215
Autres	-	900
Total	14 372 608 388	5 555 852 029

(c) : Les stocks des produits finis retraités par filiales se détaillent comme suit :

Filiale	2008	2007
Douja Promotion	845 111 901	297 204 748
Immolog	394 474 581	88 455 455
Promolog	1 329 854	12 496 712
Promif	1 036 567	11 921 321
Dar Jawda	45 141 408	-
Tanger Sakane	44 059 067	-
Groupe Fadesa Maroc	140 249 599	-
Beladi Hadj Fateh	83 963 630	-
Total Brut	1 555 366 607	410 078 237
Provisions des équipements	49 211 022	49 211 022
Total Net	1 506 155 585	360 867 215

4-3. Variation des capitaux propres consolidés

LIBELLE	Capital social	Prime d'apport	Autres comptes	Réserves consolidées (*)	Résultat net de l'exercice part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires (à déduire)	Capitaux propres part du groupe
Situation au 31/12/2006	1 350 000 000	-	-	44 669 993	520 070 297	183 681	1 914 556 609
- Affectation du résultat	-	-	-	182 570 297	-182 570 297	-	-
- Dividendes distribués	-	-	-	-	-337 500 000	-	-337 500 000
- Mouvements du capital	67 500 000	2 079 000 000	-	-	-	-	2 146 500 000
- Autres mouvements	-	-	-18 750 000	149 949 677	-	-	131 199 677
Situation au 31/12/2007	1 417 500 000	2 079 000 000	-18 750 000	377 189 968	702 515 768	146 086 779	4 411 368 957
- Affectation du résultat	-	-	-	277 265 768	-277 265 768	-	-
- Dividendes distribués	-	-	-	-	-425 250 000	-	-425 250 000
- Mouvements du capital	1 417 500 000	-1 417 500 000	-	-	-	-	-
- Autres mouvements	-	-	-93 750 000	134 147 402	-	-	40 397 402
Situation au 31/12/2008	2 835 000 000	661 500 000	-112 500 000	788 603 138	1 155 294 633	460 119 299	4 867 778 472

(*) Y compris les intérêts minoritaires (résultats de l'exercice et réserves)

4-4. Impôts différés passifs

Le détail des impôts différés passifs au 31 décembre 2008 par nature de retraitement se présente comme suit :

	Résultat	Réserves	Total
ID sur retraitement du leasing	1 332 364	6 191 354	7 523 718