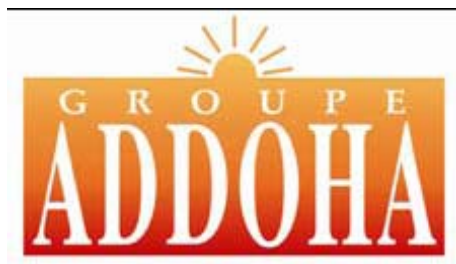


DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A.



NOTICE D'INFORMATION

**RELATIVE AU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS EN VUE DE REGULARISER LE
MARCHE**

**PROPOSEE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
PREVUE LE 29 JUIN 2007**

ORGANISME CONSEIL

B M C E  **CAPITAL**

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM N°02/03 du 23/05/03, prise en application du décret n° 2-02-556 du 22 hijra 1423 –24 février 2003- l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 25/06/2007, sous la référence n° VI/EM/021/2007.

Ce document a été établi par ADDOHA et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation du programme de rachat d'actions ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective du programme de rachat envisagé.

ABREVIATIONS

AGO	Assemblée Générale Ordinaire
BPF	Bonnes Pratiques de Fabrication
BVC	Bourse des Valeurs de Casablanca
CA	Chiffre d'Affaires
CDVM	Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières
DAP	Dotations aux amortissements et aux provisions
FODEP	Fonds de Dépollution Industrielle
IS	Impôt sur les Sociétés
MAD	Dirham Marocain
RN	Résultat Net

SOMMAIRE

ABREVIATIONS.....	2
SOMMAIRE.....	3
PARTIE I : ATTESTATIONS.....	4
I. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	5
II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	5
III. L'ORGANISME CONSEIL.....	9
IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES.....	9
PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT.....	10
I. CADRE JURIDIQUE.....	11
II. OBJECTIFS.....	12
III. CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME.....	12
IV. FINANCEMENT DU PROGRAMME.....	12
V. MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME.....	12
VI. INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA.....	17
VII. TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL.....	17
PARTIE III : PRESENTATION DE DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA.....	19
I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL.....	20
II. ACTIVITE ET ORGANISATION.....	23
III. REPARTITION DU CAPITAL.....	27
PARTIE IV : DONNEES COMPTABLES.....	31
I. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISEES PAR DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA AU 31/12/2006.....	32
II. ETATS DE SYNTHESE.....	33
BILANS 2005-2006.....	34
COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES 2005-2006.....	36
ETATS DES SOLDES DE GESTION 2005-2006.....	37

PARTIE I : ATTESTATIONS

I. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration représenté par Monsieur Anas SEFRIOUI, Président du Conseil d'Administration, atteste que, à sa connaissance, les données de la présente notice d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le programme de rachat d'actions de la société en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Anas SEFRIOUI
Président Directeur Général

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nawfal AMAR

Expert comptable membre de l'ordre

A. SAAIDI & ASSOCIES

4, PLACE MARECHAL

CASABLANCA

TEL : 022 27 99 16

DATE DU 1^{ER} EXERCICE SOUMIS AU CONTROLE : 2000

DATE D'EXPIRATION DU MANDAT ACTUEL : 2008

Ahmed BENABDELKHALEK

Expert comptable membre de l'ordre

DELOITTE AUDIT

288, BD ZERKTOUNI

CASABLANCA

TEL : 022 22 40 34

DATE DU 1^{ER} EXERCICE SOUMIS AU CONTROLE : 2006

DATE D'EXPIRATION DU MANDAT ACTUEL : 2008

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE AUX EXERCICES CLOS AU 31 DECEMBRE 2005 ET AU 31 DECEMBRE 2006

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences de la Profession et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc.

Nos diligences ont consisté, conformément aux normes professionnelles applicables au Maroc, à nous assurer de la concordance des dites informations avec les états de synthèse audités.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente notice d'information, avec les états de synthèse tels qu'audités par nos soins au titre de l'exercice 2006 et par les soins du Commissaire aux Comptes A. SAAIDI & ASSOCIES au titre de l'exercice 2005."

Nawfal AMAR

Expert comptable membre de l'ordre

A. SAAIDI & ASSOCIES

4, PLACE MARECHAL

CASABLANCA

TEL : 022 27 99 16

DATE DU 1^{ER} EXERCICE SOUMIS AU CONTROLE : 2000

DATE D'EXPIRATION DU MANDAT ACTUEL : 2008

Ahmed BENABDELKHALEK

Expert comptable membre de l'ordre

DELOITTE AUDIT

288, BD ZERKTOUNI

CASABLANCA

TEL : 022 22 40 34

DATE DU 1^{ER} EXERCICE SOUMIS AU CONTROLE : 2006

DATE D'EXPIRATION DU MANDAT ACTUEL : 2008

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES POUR L'EXERCICE
DU 1^{ER} JANVIER 2006 AU 31 DECEMBRE 2006**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 1 929 275 982,17 dont un bénéfice net de l'exercice de DH 536 214 515,06 sont de la responsabilité des organes de gestion de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A au 31 décembre 2006 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Par ailleurs, nous portons à votre connaissance qu'au cours de cet exercice, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a pris des participations dans les sociétés suivantes :

- 99,90% du capital de Dar Essalam S.C.I pour environ KDH 171 814 ;
- 99,87% du capital de Tanger Sakane S.A pour environ KDH 300 ;
- 99,87% du capital de Maroc Villages et Résidences S.A pour environ KH 300.

Observation :

Deloitte Audit n'a pas audité les états de synthèse 2005, cette date précédant notre nomination en tant que commissaire aux comptes de la Société Douja Promotion Groupe Addoha S.A.

Casablanca, le 3 avril 2007

Nawfal AMAR

Expert comptable membre de l'ordre

A. SAAIDI & ASSOCIES

4, PLACE MARECHAL

CASABLANCA

TEL : 022 27 99 16

DATE DU 1^{ER} EXERCICE SOUMIS AU CONTROLE : 2000

DATE D'EXPIRATION DU MANDAT ACTUEL : 2008

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES POUR L'EXERCICE
DU 1^{ER} JANVIER 2006 AU 31 DECEMBRE 2005**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 1 759 561 467,11 dont un bénéfice net de l'exercice de DH 610 986 149,99 sont de la responsabilité des organes de gestion de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA S.A au 31 décembre 2005 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

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

Par ailleurs, nous portons à votre connaissance que la société a acquis au cours de cet exercice les titres de capital des sociétés Immolog S.A., Lahab S.A.R.L., Jaloby S.A.R.L. et Daplan S.C.I pour respectivement KDH 300, KDH 21 616, KDH 21 446 et KDH 59 708. La participation au niveau du capital s'établit ainsi respectivement à 99,87%, 99,95%, 99,95% et 99,99%.

Casablanca, le 3 avril 2006

Nawfal AMAR

Expert comptable membre de l'ordre

A. SAAIDI & ASSOCIES

4, PLACE MARECHAL

CASABLANCA

TEL : 022 27 99 16

DATE DU 1^{ER} EXERCICE SOUMIS AU CONTROLE : 2006

DATE D'EXPIRATION DU MANDAT ACTUEL : 2008

Ahmed BENABDELKHALEK

Expert comptable membre de l'ordre

DELOITTE AUDIT

288, BD ZERKTOUNI

CASABLANCA

TEL : 022 22 40 34

DATE DU 1^{ER} EXERCICE SOUMIS AU CONTROLE : 2006

DATE D'EXPIRATION DU MANDAT ACTUEL : 2008

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2006

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes annuels consolidés, objet d'un examen limité.

Les comptes annuels consolidés de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au terme de l'exercice couvrant la période du 1^{er} janvier 2006 au 31 décembre 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de notre part.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes annuels consolidés ne comportent 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 à penser que les comptes annuels susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au terme de l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidés.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées, données dans la présente note d'information, avec les comptes annuels consolidés, objet de l'examen limité précité.

Casablanca, le 9 mai 2007.

III. L'ORGANISME CONSEIL

La présente notice d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Jaloul AYED

Président Du Directoire, BMCE CAPITAL

Tour BMCE – rond point Hassan II - Casablanca

Tél : 022 49 89 78

IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES

Pour toute information et communication financières, Noraddine El Ayoubi, Administrateur Directeur Général

Adresse : Km 7, Route de Rabat Aïn Sebaâ

Téléphone : 022 67 99 75

Fax : 022 35 17 63

e-mail : elayoubi@addoha.ma

PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT

I. CADRE JURIDIQUE

Le programme de rachat, dont la mise en œuvre s'inscrit dans le cadre législatif créé par la Loi n°17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes, sera soumis à l'autorisation de l'assemblée générale ordinaire du 29 juin 2007 statuant aux conditions de quorum et de majorité requise.

Elle fera l'objet notamment de la résolution suivante :

« L'Assemblée Générale, agissant aux termes de l'article 281 de la loi n°17-95, relative aux sociétés anonymes et après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information, et en vue de réguler la valeur des cours de la Bourse, autorise expressément le programme de rachat par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de ses propres actions en bourse des valeurs arrêté par le conseil d'administration.

A fin décembre 2006, le montant des réserves de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA s'élève à M MAD 42,1.

En cas d'augmentation des réserves, autres que les réserves légales, la société pourrait accroître la valeur globale de ses actions et ce sans dépasser le montant maximum du programme de rachat.

Les caractéristiques du programme de rachat sont fixées comme suit:

- **Nombre maximum d'actions à acquérir** : 400 000 actions, soit 2,96% du capital ;
- **Prix maximum d'achat et de vente** : MAD 3 800 par action ;
- **Prix minimum d'achat et de vente** : MAD 2 650 par action ;
- **Durée du programme** : 18 mois à compter du 2 juillet 2007 ;
- **Mode de financement du programme** : par la trésorerie y compris les facilités bancaires.

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs sans exception ni réserve au conseil d'administration à l'effet de procéder, dans le cadre des limites fixées ci-dessus, à l'exécution de ce programme de rachat des actions aux dates et conditions qu'il jugera opportunes ».

II. OBJECTIFS

Le Conseil d'Administration souhaite mettre en œuvre un programme de rachat par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de ses propres actions, afin de régulariser le cours de l'action ADDOHA sur le marché boursier.

Cet objectif sera réalisé sans pour autant fausser le bon fonctionnement de ce dernier.

III. CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME

- **Titres concernés :** Actions ADDOHA
- **Prix maximum d'achat et de vente:** MAD 3800
- **Prix minimum d'achat et de vente :** MAD 2650
- **Nombre maximum d'actions à détenir :** 400 000 actions, soit 2,96% du capital
- **Part maximale du capital à détenir :** Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 juin 2007 du programme de rachat de ses propres actions en vue de régulariser son marché, la société pourrait acquérir un maximum de MAD 1 520 millions.
- **Durée du programme :** 18 mois.
- **Calendrier :** Du 2 juillet 2007 au 31 décembre 2008

Conformément à l'article 279 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, la valeur de l'ensemble des actions DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA détenues par la société, ne pourrait être supérieure au montant des réserves de la société, autres que la réserve légale. Au 31 décembre 2006, le montant de ces réserves s'élève à MAD 42,1 millions. La valeur globale¹ de l'ensemble des actions propres que la société peut donc détenir ne peut être supérieure à ce montant.

Toutefois, dans le cas où la société procéderait, pendant la durée du présent programme de rachat, à l'augmentation de ses réserves autres que légales, elle pourrait accroître la valeur globale de ses actions propres en conséquence, sans pour autant dépasser MAD 1 520 millions, montant maximum du programme de rachat.

IV. FINANCEMENT DU PROGRAMME

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA prévoit d'assurer le financement du présent programme de rachat d'actions (à un montant maximum de MAD 1 520 millions) par la mobilisation de sa trésorerie y compris les facilités bancaires déjà mises en place de M MAD 2 040.

V. MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME

Les achats et les cessions des actions ADDOHA seront effectués à tout moment sur le Marché Central de la Bourse de Casablanca à des prix d'achat et de vente fixés sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la société, dans les limites de la fourchette autorisée par l'AGO

¹ La valeur globale est calculée comme suit : prix d'achat X nombre de titres détenus (sachant que le nombre maximum de titres pouvant être détenu est de 400 000 actions)

du 29 juin 2007. Ces ajustements seront approuvés dans le cadre des autorisations par les organes sociaux des dites opérations sur capital.

Dans le cadre de la réalisation du programme de rachat, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA envisage d'intervenir en contre-tendance des variations excessives du cours du marché à la hausse ou à la baisse. Les opérations d'achats et de ventes se feront en fonction des situations du marché par l'intermédiaire de BMCE Capital Bourse, selon le mandat de gestion confié par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, en date du 6 avril 2007.

Dans le cadre du programme de rachat, BMCE Capital Bourse est libre de prendre l'initiative de réaliser des transactions à l'achat ou à la vente des actions ADDOHA, sous réserve :

1. du respect des fourchettes légales et réglementaires ;
2. le cas échéant, du respect des conditions fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire ;
3. du respect de l'article 279 de la loi sur la S.A..

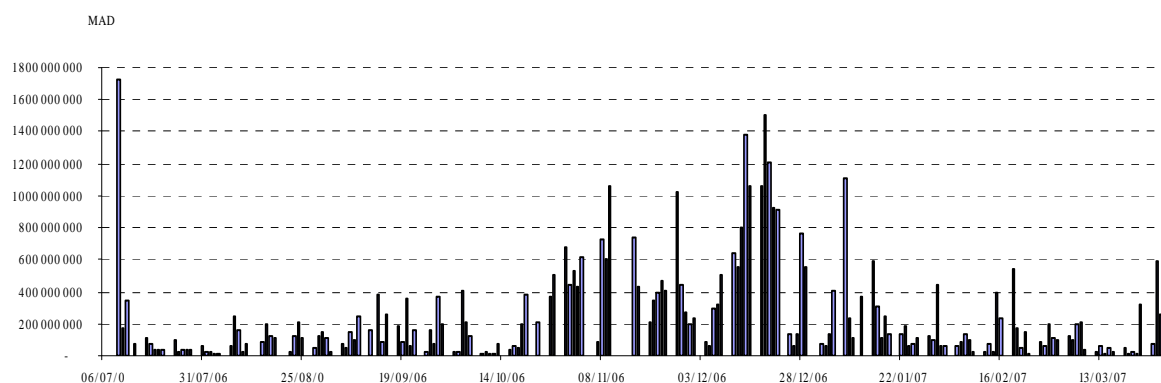
Toutefois, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA peut limiter l'étendue des pouvoirs délégués à BMCE Capital Bourse, sans qu'il soit besoin d'une acceptation de ce dernier, à charge pour DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de l'informer un jour ouvré franc avant la date de prise d'effet de la limitation.

BMCE Capital Bourse est tenue :

- d'établir et de transmettre à DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA un avis d'opéré à la réalisation de chaque transaction. Cet avis reprendra toutes les caractéristiques de la transaction : date de l'opération, date de règlement, sens de l'opération (achat ou vente), cours d'exécution, montants bruts, commissions société de bourse, commissions Bourse de Casablanca, montants TVA et montants nets ;
- d'établir et de transmettre à DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, chaque semaine, une analyse du marché des actions ADDOHA, de manière à permettre au mandant d'apprécier la régularisation dudit marché.

1. Évolution de la liquidité :

Evolution des volumes traités entre le 6 juillet 2006 et le 30 mars 2007



Source :BVC

Sur la période allant du 6 juillet 2006 au 30 mars 2007, les échanges portant sur le titre ADDOHA se sont montés à 12 192 368 actions, pour un volume global de MAD 44 592,1 millions, au cours moyen pondéré de MAD 1 828,7. La moyenne quotidienne des volumes traités s'établit à MAD 250,4 millions, correspondant à 68 496 titres négociés par session. Signalons que ce flux transactionnel a été intégralement réalisé sur le Marché Central.

Au cours de cette période, le volume maximum par séance a été enregistré le 10 juillet 2006, soit 1 164 954 titres ADDOHA échangés en 1 858 contrats pour des cours unitaires oscillants entre MAD 702 et MAD 704. Cette séance, correspondant à la première date de cotation où le titre a été réservé à la hausse, a généré un volume de transaction de MAD 1 731,5 millions.

Signalons par ailleurs que l'intensification des échanges au courant du mois de novembre trouve son origine dans l'annonce effectuée par le Groupe ADDOHA, relative à la réalisation d'un investissement de MAD 11 Md sur les cinq prochaines années pour l'aménagement de la plage des Nations à Rabat et la création d'une nouvelle zone d'urbanisation à Bouknadel.

Le mois de décembre a également été animé pour ADDOHA. Cette situation serait attribuable aux différents communiqués durant le mois relatant les conventions de partenariats signés par le Groupe immobilier avec la SOCIETE MAROC EMIRATS ARABES UNIS DE DEVELOPPEMENT - SOMED-, CMKD et ALAJIAL REAL ESTATE.

En janvier, les mouvements dynamiques sur le titre ADDOHA sont la conséquence de la présentation par le Management de la société de son nouveau plan d'affaires à l'horizon 2010, faisant état d'une accélération du rythme de production de logements et d'une diversification vers le haut de gamme.

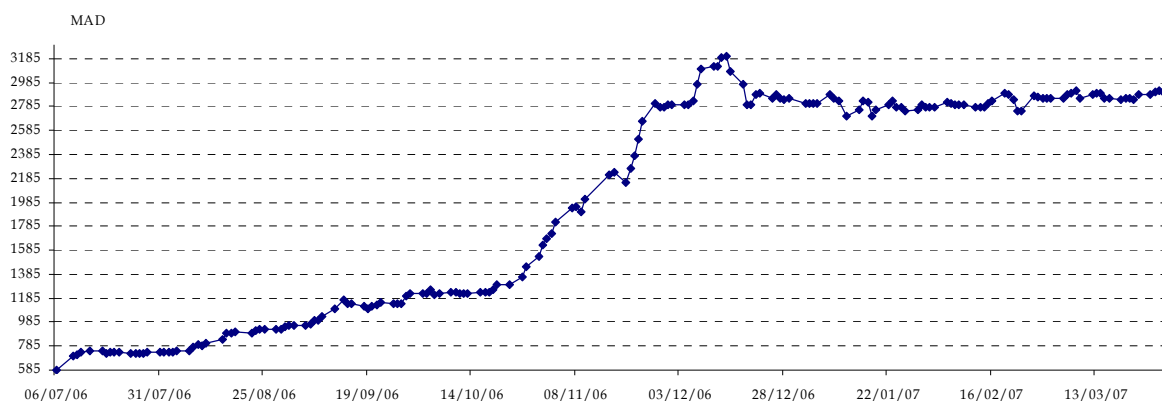
De même, la séance du 19 février 2007 a généré un flux d'affaires important, redevable aux recommandations à l'achat publiées par les différents bureaux de recherche de la Place.

Enfin, le volume drainé par la valeur ADDOHA le 27 mars 2007 s'explique essentiellement par les réalisations financières 2006 meilleures que prévues lors de l'introduction en Bourse de l'opérateur immobilier.

Il convient de préciser que le taux de cotation² sur la période d'observation de l'action ADDOHA se fixe à 97,3%. En effet, le nombre de jours de cotation du titre ADDOHA s'élève sur la période à 178 jours contre 183 jours ouvrés.

2. Évolution du cours et de la volatilité :

Evolution du cours d'ADDOHA entre le 6 juillet 2006 et le 30 mars 2007



Source : BVC

² Il s'agit du nombre de jours de cotation de l'action divisé par le nombre de jours ouvrés.

Entre le 6 juillet 2006 et le 30 mars 2007, le cours moyen pondéré de la valeur ADDOHA ressort à MAD 1 827,7 avec des extremums de clôture de MAD 3 200 et de MAD 705. Au cours de cette période, le titre ADDOHA a sur-performé le marché, laissant ressortir une performance de +397,3% contre 54,2% pour le MASI et 55,7% pour le MADEX.

Volatilités comparées du titre ADDOHA et du MADEX

Volatilité	3 mois	6 mois	Du 6 juillet 2006 au 30 mars 2007
ADDOHA	23,6%	37,9%	35,3%
MADEX	18,4%	18,3%	16,6%
Volatilité relative	1,3x	2,1x	2,1x

Source : BMCE Capital

La volatilité du titre ADDOHA, retracée dans le tableau ci-dessus, traduit des fluctuations plus importantes que celle du MADEX, son indice de référence.

En effet, entre le 06 juillet 2006 et le 30 mars 2007, elle se situe à 37,4% pour ADDOHA contre 16,6% pour le MADEX. La volatilité sur 6 mois ressort pour sa part à 39,5% comparativement à 18,3% pour l'indicateur des valeurs du continu. Sur les trois derniers mois, elle s'établit à 23,3% pour ADDOHA contre 18,4% pour le baromètre des valeurs les plus liquides.

La volatilité est obtenue par l'écart type des variations quotidiennes du cours de l'action (exprimées en base logarithmique), multiplié par la racine carrée du nombre de jours considérés. De manière générale, la formule est la suivante :

$$R_t = \ln\left(\frac{P_t + D^*_t}{P_{t-1}}\right)$$

$$VH = \sqrt{250} * \sqrt{\frac{1}{N-1} \sum_1^t (R_t - \bar{R})^2}$$

Avec :

P_t est le cours jour t;

P_{t-1} est le cours de la veille du jour t ;

D^*_t est le dividende détaché en t ;

VH est la volatilité historique annualisée, sur une base d'un an, soit 250 séances boursières.

N : Nombre de performances calculées pendant la période.

\bar{R} : Moyenne des rendements

R_t : Rendement augmenté du dividende.

Tracking du cours du titre ADDOHA

	Cours Moyen Pondéré	Extremums à la clôture (MAD)		Moyenne des titres échangés sur le Marché Central par séance
		Plus Haut	Plus Bas	
2006				
Juillet	735,9	741	705	131 682
Août	864,2	954	730	55 960
Septembre	1 102,1	1 220	954	72 215
Octobre	1 363,5	1 627	1 215	71 384
Novembre	2 149,0	2 807	1 680	116 303
Décembre	2 945,4	3 200	2 798	106 876
2007				
Janvier	2 797,5	2 888	2 700	43 393
Février	2 823,3	2 900	2 750	22 759
Mars	2 887,4	2 920	2 840	21 170

Source : BVC

VI. INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE DE DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

L'intention de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA n'étant pas d'annuler les titres rachetés, le programme n'aura pas d'incidence sur les comptes de la société autre que l'enregistrement des plus ou moins values éventuelles constatées au compte de résultat en fonction des cours de l'action au moment de l'exécution des ordres d'achat ou de vente des titres.

En faisant l'hypothèse que DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA acquière tous les titres au prix maximum de MAD 3 800 et les revende tous au prix minimum de MAD 2650, la moins-value maximale serait de MAD 460 millions.

VII. TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL

1. Traitement comptable :

Les titres acquis par la société dans le cadre du programme de rachat seront considérés comme des Titres et Valeurs de placement.

A l'acquisition, ces titres seront comptabilisés à leur prix d'achat au débit du compte concerné. A la suite d'une cession de ces titres ou d'une partie de ces titres, le compte concerné sera crédité du montant initial de l'achat des titres vendus et la plus ou moins value sera constatée dans les comptes du résultat financier. A la fin de chaque exercice la valeur des titres en portefeuille sera comparée au cours boursier du 31 décembre ; les moins values latentes seront constatées en tant que provisions financières.

2. Régime fiscal :

Régime fiscal applicable aux profits de cession

Le rachat par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA de ses propres titres aurait une incidence sur son résultat imposable dans la mesure où ces titres seraient cédés ultérieurement à un prix différent du prix de rachat. Cette différence de prix donnera lieu à des gains ou pertes soumis au régime des plus ou moins values.

-Imposition des profits de cession

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse des Valeurs de Casablanca sont imposables en totalité.

Par application des dispositions du code général des impôts, les personnes morales soumises à l'Impôt sur les Sociétés (IS) qui procèdent à des cessions de titres de participation bénéficient, pour une période de deux ans allant du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2007, d'un abattement appliqué sur le profit net global des cessions, obtenu après imputation des pertes résultant des cessions.

Le taux de l'abattement est de :

- 25% si le délai écoulé entre l'année d'acquisition et l'année de cession est supérieur à 2 ans et inférieur ou égal à 4 ans ;

- 50% si le délai écoulé entre l'année d'acquisition et l'année de cession est supérieur à 4 ans.

Régime fiscal applicable aux dividendes

Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

PARTIE III : PRESENTATION DE DOUJA
PROMOTION GROUPE ADDOHA

I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

- **Dénomination sociale :** DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA
- **Siège social :** Casablanca -Ain Sebâa- Km 7, Route de Rabat
- **Forme juridique :** Société Anonyme à Conseil d'Administration
- **Date de constitution :** 18 avril 1988
- **Durée de vie :** 99 ans
- **Objet social :**
(Article 5 des statuts)
Selon l'article 5 des statuts, la société a pour objet soit pour elle-même, soit en participation, soit pour un tiers au Maroc ou dans tout autre pays toute opération de promotion immobilière tels que définies par le Dahir n° 1.85.100 du 17 août 1985 portant promulgation de la loi n° 15-85 instituant des mesures d'encouragement aux investissements immobiliers et, plus particulièrement :
 - L'acquisition de tous terrains bâtis ou non bâtis, ainsi que toute propriété sise au Maroc ;
 - L'exploitation et la mise en valeur desdits terrains au moyen notamment d'opérations de lotissements, viabilisation, aménagement, équipement et de l'édification de construction à usage d'habitation, commercial, professionnel, industriel ou autre ;
 - La transformation des biens immeubles, leur vente en copropriété par lot ou unité ;
 - La rédaction d'actes constatant la mutation de tout bien immobilier ;
 - La constitution et la gestion de syndicat de tout immeuble conformément à la réglementation des immeubles en copropriété et toute opération y afférentes, y compris l'exercice de la fonction de syndic ;
 - Et, plus généralement, toutes opérations mobilières ou immobilières qui pourraient se rattacher directement ou indirectement à l'objet de la société.
- **Capital social :**
(au 28/02/2007) MAD 1 350 000 000 réparti en 13 500 000 actions d'une valeur nominale de MAD 100.
- **Exercice social :** Du 1^{er} janvier au 31 décembre
- **Tribunal compétent en cas de litige :** Tribunal de Commerce de Casablanca.
- **Numéro d'Inscription au Registre de Commerce** 52 405
- **Téléphone :** 022 67 99 00
- **Télécopie :** 022 35 17 63

- **Site Web :** www.groupeaddoha.com
- **E-mail :** douja.promotion@addoha.ma
- **Consultation des documents juridiques :** Les documents sociaux, comptables et juridiques dont la communication est prévue par la loi et les statuts en faveur des actionnaires et des tiers peuvent être consultés au siège social de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, à Casablanca, Ain Sebâa, Km 7- Route de Rabat.
- **Liste des textes législatifs applicables à l'émetteur :**
 - La Société est régie par le droit marocain, la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, ainsi que par ses statuts.

De par son activité, elle est régie par les Dahirs suivants :

- Loi n°25-90 promulguée par le Dahir n°1-92-7 du 17 juin 1992 relatif aux lotissements, groupe d'habitation et morcellements ;
- Dahir du 12 août 1913 formant code des obligations et contrats, complété par la loi n° 44-00 du 3 octobre 2002 relative à la vente en état futur d'achèvement ;
- Loi n° 18-00 du 3 octobre 2002 relative au statut de la copropriété des immeubles bâtis ;
- Article 19 de la loi de Finances 1999-2000 instituant des exonérations fiscales au profit des promoteurs immobiliers, tel qu'il a été modifié et complété par l'article 16 bis de la loi de Finances pour l'année 2001.

De par sa cotation sur la Bourse des Valeurs, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment :

- Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00 et 52-01 ;
- Règlement Général de la Bourse des Valeurs approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 ;
- Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n°23-01 ; Dahir portant loi n°35-96 relative à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, modifié et complété par la loi n°43-02 ;

- Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;
- Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier.

II. ACTIVITE ET ORGANISATION

1. Historique et Activités

Créé en 1988, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, qui compte 250 salariés, a pour vocation première la construction, le financement et la commercialisation de logements sociaux, de moyen et de haut de gamme aussi bien au Maroc qu'à l'étranger.

Actuellement, et après 12 ans d'activité effective, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA occupe le rang de leader de son secteur totalisant plus de 130 000 logements réalisés ou en cours de réalisation.

La société est également le seul promoteur au Maroc à avoir mis en place un Guichet Unique composé de l'ensemble des intervenants dans une transaction immobilière : 4 banques, 4 notaires, les représentants de l'Enregistrement et de la Conservation Foncière, le service de légalisation des signatures et la Lydec. Les clients de la société peuvent ainsi, dans des délais très courts, accomplir l'ensemble des formalités d'acquisition de leur logement dans un seul et même site.

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA sous traite l'ensemble des activités de construction et de corps de métiers pour se focaliser sur (i) l'identification et l'étude des terrains à acquérir, (ii) la conception, le dimensionnement et la réalisation de projets immobiliers et (iii) la commercialisation de logements.

Suite aux nouvelles acquisitions opérées après son introduction en bourse, portant sur 1315 hectares, le leader du logement national a entrepris une politique de diversification en investissant le segment haut de gamme dans 4 villes du Royaume : Rabat-Salé, Marrakech, Agadir et Tanger. Au titre de la période 2008-2010, le segment haut de gamme devrait représenter 48% du chiffre d'affaires du Groupe.

A ce titre, et dans le but d'optimiser ses circuits de distribution, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a contracté des partenariats avec des organismes de commercialisation à l'international, pour atteindre la cible des programmes haut de gamme que sont les clients étrangers, notamment les français et les anglais.

En parallèle, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a conclu au cours de l'année 2006 des partenariats avec des opérateurs tant locaux et qu'étrangers, à savoir, AL QUDRA, SOMED et CMKD pour développer plusieurs projets d'envergure dans les années à venir.

Sur le plan qualitatif, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA est le premier opérateur arabe et africain à avoir obtenu en octobre 2000 la certification ISO 9001 version 2000 auprès de *SGS European Quality Certification Institut* pour ses activités de conception, de développement, de production et de commercialisation de logements.

2. Filiales

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA compte 7 filiales : Immolog créée en octobre 2005 et Promolog, Promif et Dar Jawda acquises en décembre 2005 ainsi que Dar Salam, Tanger Sakane et Maroc Village et Résidence, dont les principales caractéristiques sont exposées ci-dessous :

Données au 31 décembre 2006		Tanger Sakan-	Immolog-	Promif	Promolog	Dar Salam	Maroc Village et Résidence	Dar Jawda
Siège social		27,28, Avenue Mlay Youssef, Résidence Yacine II, 3 ^{ème} étage - Tanger	Km 7, Route de Rabat, Ain Sebâa-Casablanca	Km 7, Route de Rabat, Ain Sebâa-Casablanca	Km 7, Route de Rabat, Ain Sebâa-Casablanca	Km 7, Route de Rabat, Ain Sebâa-Casablanca	Km 7, Route de Rabat, Ain Sebâa-Casablanca	Km 7, Route de Rabat, Ain Sebâa-Casablanca
Activité		Promotion Immobilière	Promotion Immobilière	Promotion Immobilière	Promotion Immobilière	Promotion Immobilière	Promotion Immobilière	Promotion Immobilière
Montant du capital		MAD 300 000	MAD 300 000	MAD 200 000	MAD 200 000	MAD 100 000	MAD 300 000	MAD 17 500 000
Valeur nominale de l'action		MAD 100	MAD 100	MAD 100	MAD 100	MAD 100	MAD 100	MAD 1 000
Actions détenues	Nombre	2 296	2 296	1 999	1 999	999	2 996	17 499
	% total	99,87%	99,87%	99,95%	99,95%	99,90%	99,87%	99,99%
Droits de vote détenus	Nombre	2 296	2 296	1 999	1 999	999	2 996	17 499
	% total	99,87%	99,87%	99,95%	99,95%	99,90%	99,87%	99,99%
Autres actionnaires (détenant plus de 5%)		Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Exercices 2006	CA	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS
	RN (en MAD)	-677 795	-12 133 894	-77 799	-77 687	-3 125 136	-9 793	-42 113
	Dividendes perçus (en MAD)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Créée en octobre 2005, la filiale Immolog n'a enregistré aucune activité au titre de l'exercice 2005. Cette filiale a pour objet principal, l'acquisition de terrains ainsi que la réalisation, le financement et la commercialisation de logements de type économique et de standing, et de manière plus générale des opérations de promotion immobilière en partenariat avec la Caisse de Dépôt et de Gestion -CDG.

Immolog a entamé en 2006 à Salé deux programmes de logements économiques « Tabriket » et « Sala El Jadida » portant sur 4 500 logements pour un coût d'investissement total estimé de M MAD 700. La durée de réalisation de ces programmes est fixé à 30 mois.

De même qu'un autre programme de 2 000 logements économiques a été initié à Marrakech. L'investissement total est estimé à M MAD 300 sur une durée de 24 mois.

L'activité des autres filiales du Groupe se focalise également sur l'acquisition de terrains ainsi que la réalisation, le financement et la commercialisation de logements de type économique et de standing.

En 2006, les filiales de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA accusent des pertes respectives de M MAD -12,1 pour le cas de Immolog, de M MAD -3,1 pour Dar Salam, K MAD -678,0 pour Tanger Sakan, K MAD -77,8 pour Promif, K MAD -77,7 pour Promolog, K MAD -42,1 pour Dar Jawda et K MAD -9,8 pour Maroc Villages et Résidences, correspondant à la comptabilisation de charges non stockées.

Les relations donnant lieu à des flux financiers entre la Société et sa filiale concernent :

- L'enregistrement en compte d'associés de MAD 14 millions versé par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA à sa filiale Immolog à travers une avance en compte courant d'associés consentie au taux de refinancement de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA (4,50%) afin de permettre à sa filiale l'acquisition d'un terrain à Tanger ;
- Et, la remontée de dividende potentielle que versera la filiale Immolog à DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA à compter de l'année 2007. A ce jour, aucun dividende n'a encore été versé par Immolog à DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA.

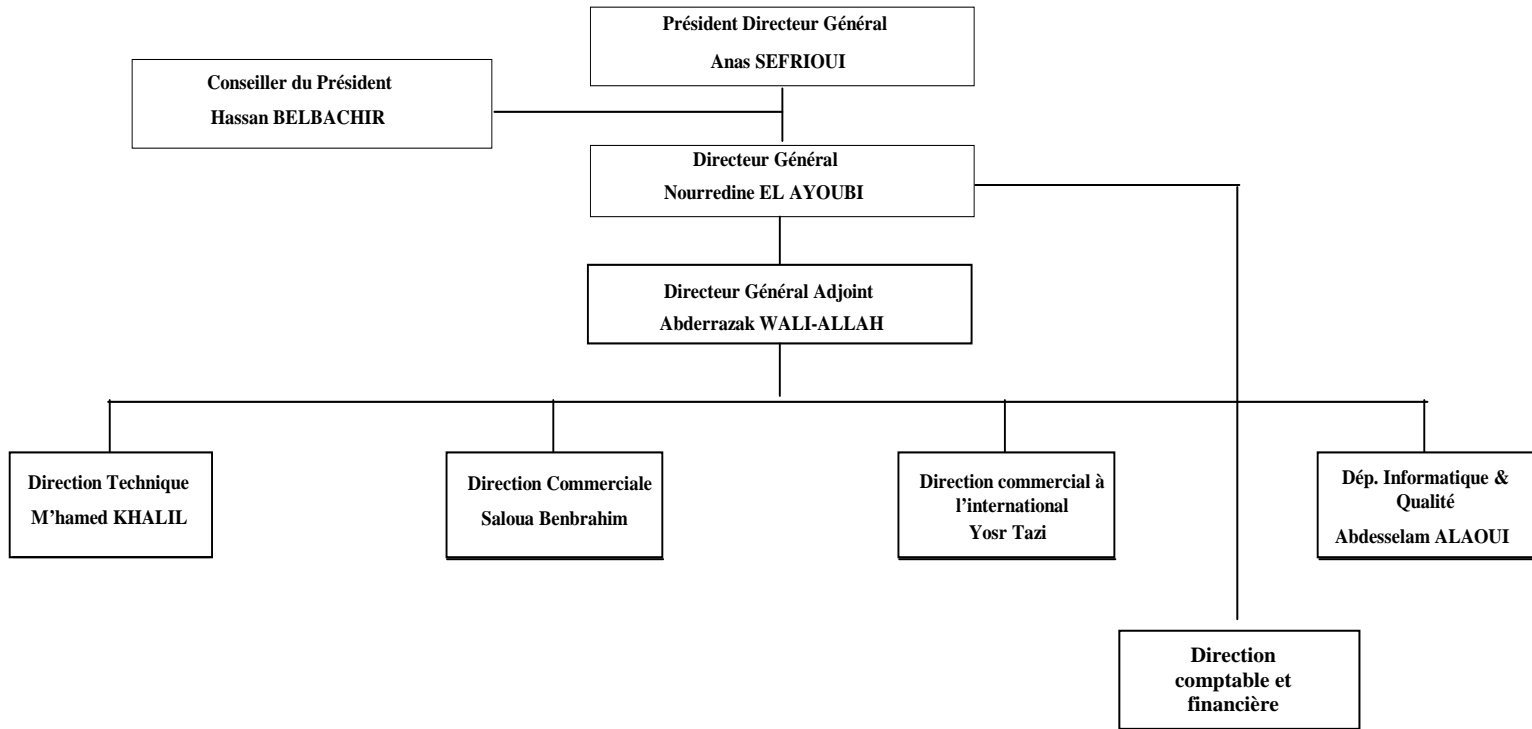
Le seul actif des quatre filiales Promolog, Promif, Dar Jawda et Dar Salam, acquises entre décembre 2005 et juin 2006, est constitué de terrains sur lesquels seront réalisés des programmes de logements. Le prix d'acquisition de ces sociétés est basé sur la valeur du terrain. Leurs activités devraient démarrer à compter de 2007.

3. Organisation

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA est dirigée par M. Anas Sefrioui en qualité de Président Directeur Général. Les autres principaux cadres dirigeants de la société sont :

- M. Noraddine El Ayoubi, Administrateur Directeur Général et en charge de la supervision de la Direction comptable et financière ;
- M. Hassan Ben Bachir, Conseiller du Président ;
- M. Abderrazak Walia-Allah, Directeur Général Adjoint ;
- M. M'hamed Khalil, Directeur Technique ;
- Mme Saloua Benbrahim, Directrice Commerciale ;
- M. Yosr Tazi, Directeur Commercial à l'International ;
- M. Abdeslam Alaoui, Directeur Informatique et Qualité.

Organigramme de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA à fin février 2007

III. REPARTITION DU CAPITAL

1. Structure et répartition du capital

A ce jour, le capital social de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA s'établit à MAD 1 350 000 000, entièrement libéré, réparti en 13 500 000 actions de valeur nominale MAD 100.

Actionnaire	Nombre d'actions détenues	Part dans le capital	Nombre de droits de vote	Part des droits de vote
Anas SEFRIQUI	8 334 910	61,74%	8 334 910	61,74%
Mounia SEFRIQUI	26 800	-	26 800	-
Alia SEFRIQUI	26 800	-	26 800	-
Kenza SEFRIQUI	26 800	-	26 800	-
Malik SEFRIQUI	26 800	-	26 800	-
OIP	26 800	-	26 800	-
Nouradine EL AYOUBI	438 750	3,25%	438 750	3,25%
Flottant en Bourse	4 725 000	35,00%	4 725 000	35,00%
TOTAL	13 500 000	100,00%	13 500 000	100,00%

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

M. Anas SEFRIQUI, Président du conseil d'administration de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, détient directement 61,74% du capital social et des droits de vote de la société. M. Nouradine EL AYOUBI, Administrateur et Directeur Général de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA détient 3,25% du capital social et des droits de vote de la société.

A ce jour, aucun pacte d'actionnaires n'a été signé entre les actionnaires de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA.

2. Evénements récents et perspectives

Evénements récents :

Pour DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA, l'événement marquant a été son introduction à la Bourse des Valeurs de Casablanca en juillet 2006. Depuis, l'opérateur immobilier a augmenté sa réserve foncière de 1 315 hectares répartis sur les grandes villes du Royaume et destinés à la construction de logements économiques, de logements de haut standing ainsi que de lotissements :

- Marrakech : 690,5 hectares ;
- Rabat-Salé : 503,0 hectares ;
- Casablanca : 115,0 hectares ;
- Tamesna : 6,5 hectares.

Outre ces acquisitions, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA a conclu en 2006 des partenariats stratégiques avec des opérateurs privés pour la réalisation de programmes immobiliers et touristiques. Ces alliances ont été scellées avec :

- La Wilaya de Rabat et le Haut Commissariat des Eaux et Forêts le 11 novembre 2006 pour (i) la réalisation d'un nouveau parc zoologique et de loisirs à Rabat, (ii) la réalisation d'un programme touristique et immobilier à Rabat (Hay Riad) et (iii) la réalisation d'un pôle touristique sous l'appellation « Plage des Nations ». Le coût d'investissement global de ces opérations est estimé à MAD 11 Md sur une durée de 5 ans à compter de 2007 ;

- AL QUDRA Holding le 24 novembre 2006 ;
- ALAJIAL REAL ESTATE et CMKD le 13 décembre 2006 ;
- Et, SOMED le 14 décembre 2006.

Les trois derniers accords consistent en des mémorandums d'entente définissant un cadre générale de partenariat entre DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA et les autres Groupes donnant lieu à la création de filiales communes dont le capital sera pour chacune d'entre-elles détenu à parts égales (50%-50%).

Ces filiales vont entreprendre la réalisation de projets immobiliers dans l'économie et le haut standing au Maroc et en Afrique du Nord (dans le cas de l'accord passé avec AL QUDRA Holding).

Principaux chiffres sociaux relatifs aux exercices 2004, 2005 et 2006 :

En M MAD	2004	2005	Var 05/04	2006	Var 06/05
Chiffre d'affaires	1 427,1	2 132,0	49,4%	1 667,5	-21,8%
Résultat d'exploitation	461,5	627,2	35,9%	566,8	-9,6%
Marge opérationnelle	32,3%	29,4%	-2,9 pts	34,0%	4,6 pts
Résultat financier	-11,8	4,7	Ns	3,3	-29,8%
Résultat non courant	7,2	2,7	Ns	0,7	ns
Résultat net	437,0	611,0	39,8%	536,2	-12,2%
Marge nette	30,6%	28,7%	-1,9 pts	32,2%	3,5 pts

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

À l'issue de l'exercice 2005, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA dégage un chiffre d'affaires en progression de 49,4% à M MAD 2 132,0, redevable à la réalisation de logements sociaux dans le cadre des conventions signées avec l'Etat. Le chiffre d'affaires « hors conventions » s'établit à M MAD 399,2, intégrant la somme de M MAD 245 relative à la cession d'un terrain situé à Marrakech suite au désengagement de la société de ce projet.

De son côté, capitalisant sur une optimisation des achats, le résultat d'exploitation signe un accroissement de 35,9% à M MAD 627,2, et ce, en dépit de dotations d'exploitation en nette expansion attribuable à la constatation de provisions sur le stock pour près de M MAD 8,5.

Au final, intégrant un résultat financier en amélioration de M MAD 16,8, redevable à (i) la réduction des charges d'intérêt de la Société suite à son désendettement total et (ii) le placement de l'excédent de trésorerie, le résultat net s'apprécie de 39,8% à M MAD 611,0 au 31 décembre 2005.

Les réalisations à fin 2006 doivent s'apprécier à la lumière du changement d'orientation stratégique décidée vers la fin de 2004 et qui s'est matérialisé, après plusieurs mois d'études de marché et de validation du nouveau *Business Model*, par une double diversification des activités du Groupe aux niveaux tant (i) régional, en investissant dans des projets immobiliers dans d'autres villes que Casablanca que (ii) du champs d'intervention à travers un élargissement de l'offre de logements vers le moyen et le haut de gamme.

Ainsi, et conformément aux prévisions communiquées par la société lors de son introduction en bourse, le gel des acquisitions de terrains à Casablanca opéré entre 2004 et 2005 a eu pour effet mécanique une baisse de l'activité de la société que retranscrit le recul de son chiffre d'affaires 2006 de 21,8% à M MAD 1 667,5.

En fait, la société réalise un exercice 2006 bien supérieur à ses propres prévisions présentées dans le Business Plan à l'occasion de son introduction en Bourse en juillet 2005. Ainsi, et grâce à la concrétisation de 12 255 compromis de vente et de 7 415 contrats définitifs, le Groupe ADDOHA parvient à dépasser de 11,2% ses prévisions d'activité, lesquelles portaient initialement sur un volume d'affaires de M MAD 1 500,0.

Toujours comparativement au Business Plan préalablement établi, le résultat d'exploitation signe une appréciation de 15,3% pour atteindre M MAD 567, établissant la marge opérationnelle à près de 34%. Comparativement à son niveau de 2005, le résultat d'exploitation est en baisse de 9,6%.

Au final, intégrant un résultat financier de M MAD 3,3 (contre des prévisions de M MAD -1,0), la capacité bénéficiaire enregistre un repli de 12,2% à M MAD 536,2, établissant le niveau de marge nette à 32,2% en 2006.

Principaux indicateurs consolidés relatifs à l'exercice 2006 :

En M MAD	2005 ³	2006	Var 06/05
Chiffre d'affaires consolidé	1 602,2	1 513,1	-5,6%
Résultat d'exploitation consolidé	638,6	554,3	-13,2%
<i>Marge opérationnelle consolidé</i>	39,8%	36,6%	3,2 pts
Résultat financier consolidé	2,7	-14,2	ns
Résultat non courant consolidé	2,7	-0,6	ns
Résultat net consolidé	619,2	516,9	-16,5%
<i>Marge nette consolidé</i>	38,6%	34,1%	-4,5 pts

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Les états financiers consolidés 2006 de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA laissent apparaître ce qui suit :

- Un chiffre d'affaires de M MAD 1 602,2 provenant exclusivement des réalisations de la société mère, sachant que l'activité commerciale des filiales n'avait pas démarré en 2006 ;
- Un résultat d'exploitation consolidé de M MAD 554,3 établissant une marge opérationnelle consolidé de 36,6% ;
- Un résultat financier consolidé de M MAD -14,2, correspondant principalement aux charges financières supportées par la société et accessoirement par ses filiales ;
- Un résultat net consolidé de M MAD 516,9, fixant le taux de marge nette consolidé à 34,1%.

³ Les chiffres 2005 donnés concernent les comptes consolidés 2005, lesquels n'ont pas fait l'objet de certification.

Perspectives:

Sous l'impulsion des nouvelles acquisitions de terrains opérées en 2006, DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA prévoit de renforcer son positionnement sur le segment économique avec l'ambition de construire annuellement 22 000 logements en moyenne entre 2008 et 2010. Parallèlement, la Société compte diversifier ses activités, en s'orientant vers le segment haut standing.

Le déploiement vers ces nouvelles niches s'est traduit par la mise en place d'une nouvelle organisation avec la création de quatre pôles opérationnels :

- Foncier, Développement et Planification ;
- Conception des projets et autorisations de construire ;
- Réalisation des programmes de suivi ;
- Commercial et Marketing (Maroc et Etranger).

Concrètement et sans tenir compte des impacts éventuels des partenariats noués avec les Groupes AL QUDRA, SOMED et CMKD, ADDOHA devrait initier 8 programmes hauts de gamme sur la période 2008-2010, notamment à Rabat-Salé, Agadir, Tanger et Marrakech.

In fine, le segment haut de gamme devrait accaparer 48% du chiffre d'affaires global.

PARTIE IV : DONNEES COMPTABLES

I. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISEES PAR DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA AU 31/12/2006

I. ACTIF IMMOBILISE

Coût d'acquisition

Valeur d'entrée qui correspond au coût d'acquisition des immobilisations

B. Correction de valeur

Amortissement des non valeurs, des immo corporelles et incorporelles

- 1) Pour la correction des valeurs, c'est « l'amortissement linéaire » qui est appliqué en ce qui concerne les immobilisations corporelles
- 2) Pour les non-valeurs, ils sont amortissables sur 5 ans ou en totalité si le résultat du 1^{er} exercice le permet.

II. ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

Coût de production des en cours = Coût des travaux réalisés au 31 décembre
Nominal des créances

Source : DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

II. ETATS DE SYNTHESE

- Bilan 2005 et 2006
- Compte des produits et charges 2005 et 2006
- Etat des soldes de gestion 2005 et 2006
- Tableau de financement de l'exercice 2005 et 2006
- Tableau des immobilisations autres que financières (B2)
- Tableau des Amortissements (B2 bis)
- Plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations(B3)
- Tableau des titres de participations (B4) des exercices 2005 et 2006
- Tableau des provisions des exercices 2005 et 2006 (B5)
- Tableau des créances (B6) des exercices 2005 et 2006
- Tableau des dettes (B7) des exercices 2005 et 2006
- Tableau des sûretés réelles données ou reçues (B8)
- Engagements financiers reçus ou donnés hors opérations de Crédit bail (B9)
- Tableau des biens en crédit bail (B10)
- Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours des exercices 2004, 2005 et 2006 (C2)
- Datation et événements postérieurs au dernier exercice clos(C5)

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2006 AU : 31/12/2006

BILAN (actif)

(modèle normal)

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amonrtissements et provisions	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR (A)	54 714 189,60	28 891 665,79	25 822 523,81	8 074 861,72
	Frais Préliminaires	6 781 904,40	1 356 380,88	5 425 523,52	-
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	47 932 285,20	27 535 284,91	20 397 000,29	8 074 861,72
	Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	4 558 310,25	1 012 736,76	3 545 573,49	3 684 294,85
A	Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-
C	Brevets, marques, droits, et valeurs similaires	2 400,00	-	2 400,00	1 040,00
T	Fonds commercial	-	-	-	-
I	Autres immobilisations incorporelles	4 555 910,25	1 012 736,76	3 543 173,49	3 683 254,85
F	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	29 738 914,51	5 289 977,05	24 448 937,46	11 314 352,86
	Terrains	4 500 000,00	-	4 500 000,00	-
	Constructions	1 785 000,00	52 756,66	1 732 243,34	-
I	Installations, techniques, matériel et outillage	2 762 407,96	1 304 819,44	1 457 588,52	1 138 825,49
M	Matériel transport	401 757,06	325 319,28	76 437,78	14 645,21
O	Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	7 369 149,60	2 919 971,00	4 449 178,60	3 308 405,80
B	Autres immobilisations corporelles	1 175 148,10	687 110,67	488 037,43	551 447,13
I	Immobilisations corporelles en cours	11 745 451,79	-	11 745 451,79	6 301 029,23
L	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	276 005 059,86	-	276 005 059,86	103 578 138,77
I	Prêts immobilisés	-	-	-	-
S	Autres créances financières	126 379,90	-	126 379,90	112 330,73
E	Titres de participation	275 482 479,96	-	275 482 479,96	103 069 608,04
	Autres titres immobilisés	396 200,00	-	396 200,00	396 200,00
	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)	-	-	-	-
	Diminution des créances immobilisées	-	-	-	-
	Agmentation des dettes financières	-	-	-	-
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	365 016 474,22	35 194 379,60	329 822 094,62	126 651 648,20
	STOCKS (F)	1 432 488 832,81	55 354 068,46	1 377 134 764,35	1 198 833 986,49
	Marchandises	476 258 794,58	-	476 258 794,58	502 829 192,85
A	Matière et fournitures consommables	-	-	-	-
C	Produits en cours	747 206 509,49	6 122 836,55	741 083 672,94	200 144 362,81
T	Produits intermédiaires et produits résiduels	-	-	-	-
I	Produits finis	209 023 528,74	49 231 231,91	159 792 296,83	495 860 430,83
F	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 492 400 004,67	234 960,00	1 492 165 044,67	373 837 036,08
	Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	775 261 732,32	-	775 261 732,32	36 553 583,46
C	Clients et comptes rattachés	136 502 318,23	234 960,00	136 267 358,23	75 979 361,81
I	Personnel	202 429,44	-	202 429,44	177 914,91
R	Etat	223 969 631,99	-	223 969 631,99	195 396 204,91
C	Comptes d'associés	-	-	-	-
U	Autres débiteurs	338 006 786,08	-	338 006 786,08	17 136 213,42
L	Comptes de régularisation Actif	18 457 106,61	-	18 457 106,61	48 593 757,57
A	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	-	-	-	467 500 000,00
N	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (1)	-	-	-	-
T	(Eléments circulants)	-	-	-	-
	TOTAL II (F+G+H+I+)	2 924 888 837,48	55 589 028,46	2 869 299 809,02	2 040 171 022,57
	TRESORERIE - ACTIF				
	Chèques et valeurs à encaisser	4 449 372,46	-	4 449 372,46	7 524 028,78
	Banque, T.G. et C.C.P.	257 194 890,34	-	257 194 890,34	552 357 538,99
	Caisse, Régies d'avances et accreditifs	857 173,30	-	857 173,30	216 237,08
	TOTAL III	262 501 436,10	-	262 501 436,10	560 097 804,85
	TOTAL GENERAL I + II + III	3 552 406 747,80	90 783 408,06	3 461 623 339,74	2 726 920 475,62

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2006 AU : 31/12/2006

BILAN (passif)
 (modèle normal)

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
F I N A N C E M E N T	CAPITAUX PROPRES		
	Capital social ou personnel	1 350 000 000,00	10 000 000,00
	Moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé		
	dont versé		
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	-	-
	Ecart de réévaluation	-	-
	Reserve légale	1 000 000,00	1 000 000,00
	Autres réserves	-	-
	Report à nouveau (2)	42 061 467,11	1 137 575 317,12
	Résultats nets en instance d'affectation (2)	-	-
	Résultat net de l'exercice (2)	536 214 515,06	610 986 149,99
	Total des capitaux propres (A)	1 929 275 982,17	1 759 561 467,11
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	-	-
	Subventions d'investissement	-	-
	Provisions réglementées	-	-
DETTES DE FINANCEMENT (C)	-	-	
Emprunts obligataires	-	-	
Autres dettes de financement	-	-	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	-	-	
Provisions pour risques	-	-	
Provision pour charges	-	-	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	-	-	
Augmentation des créances immobilisées	-	-	
Diminution des dettes de financement	-	-	
TOTAL I (A+B+C+D+E)	1 929 275 982,17	1 759 561 467,11	
P A S S I F	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	530 291 635,06	445 210 296,11
	Fournisseurs et comptes rattachés	118 854 058,14	250 458 876,22
	Clients créditeurs, avances et acomptes	383 595 021,18	182 700 226,84
	Personnel	1 413 866,93	1 902 329,29
	Organismes sociaux	1 329 965,80	802 790,84
	Etat	12 564 865,69	4 250 110,71
	Comptes d'associés	138 190,16	138 590,16
	Autres créanciers	3 991 498,76	2 747 540,68
	Comptes de régularisation-passif	8 404 168,40	2 209 831,37
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	493 800,00	493 800,00
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (H)	-	-	
TOTAL II (F+G+H)	530 785 435,06	445 704 096,11	
T R E S O R E R I E	TRESORERIE - PASSIF		
	Credits d'escompte	-	-
	Credits de trésorerie	721 000 000,00	-
	Banques (Soldes Créditeurs)	280 561 922,51	521 654 912,40
TOTAL III	1 001 561 922,51	521 654 912,40	
	TOTAL GENERAL I + II + III	3 461 623 339,74	2 726 920 475,62

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES 2005-2006

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2006 AU : 31/12/2006

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)

(modèle normal)

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION	-	-	-	-
	Ventes de marchandises (en l'état)	-	-	-	-
	Ventes de biens et services produits chiffres d'affaires	1 667 565 517,24	-	1 667 565 517,24	2 132 036 600,94
	Variation de stocks de produits (+/-) (1)	- 194 392 548,47	-	- 194 392 548,47	- 529 866 275,25
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-	-	-
	Subvention d'exploitation	-	-	-	-
	Autres produits d'exploitation	-	-	-	-
	Reprises d'exploitations: transfert de charges	5 444 422,56	-	5 444 422,56	6 484 648,00
	TOTAL I	1 478 617 391,33	-	1 478 617 391,33	1 608 654 973,69
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	Achats revendus (2) de marchandises	83 029 175,00	-	83 029 175,00	240 686 985,81
	Achats cosommés (2) de matière et de Fournitures	678 493 310,71	- 613 202,13	677 880 108,58	638 670 670,94
	Autres charges externes	60 083 620,49	86 616,38	60 170 236,87	49 930 886,69
	Impôts et taxes	2 909 269,67	-	2 909 269,67	10 560 497,33
	Charges de personnel	31 093 929,71	34 959,21	31 128 888,92	24 060 962,68
	Autres charges d'exploitaion	-	-	-	-
	Dotations d'exploitation	56 634 712,99	-	56 634 712,99	17 584 879,15
	TOTAL II	912 244 018,57	- 491 626,54	911 752 392,03	981 494 882,60
III	RESULTAT D'EXPLOITATIONS (I-II)	566 373 372,76	491 626,54	566 864 999,30	627 160 091,09
IV	PRODUITS FINANCIERS				
	Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	-	-	-	-
	Gains de change	-	-	-	-
	Intérêts et autres produits financiers	15 138 461,91	-	15 138 461,91	5 795 748,39
	Reprise financières; transferts de charges	-	-	-	-
V	TOTAL IV	15 138 461,91	-	15 138 461,91	5 795 748,39
	CHARGES FINANCIERES				
	Charges d'intérêts	11 811 903,90	- 957,81	11 810 946,09	1 043 255,71
	Pertes de changes	-	-	-	-
	Autres charges financières	-	-	-	-
	Dotations financières	-	-	-	-
	TOTAL V	11 811 903,90	- 957,81	11 810 946,09	1 043 255,71
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)	3 326 558,01	957,81	3 327 515,82	4 752 492,68
VII	RESULTAT COURANT (III + V)	569 699 930,77	492 584,35	570 192 515,12	631 912 583,77
VII	RESULTAT COURANT (reports)		492 584,35	570 192 515,12	
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	Produits des cessions d'immobilisation	-	-	-	3 167 160,21
	Subvention d'équilibre	-	-	-	-
	Reprise sur subventions d'investissement	-	-	-	-
	Autres produits non courants	2 661 774,84	75 008,36	2 736 783,20	4 759 738,49
	Reprises non courantes; transferts de charges	-	-	-	576 000,00
	TOTAL VIII	2 661 774,84	75 008,36	2 736 783,20	8 502 898,70
IX	CHARGES NON COURANTES				
	Valeurs nettes d'amortissements des Immobilisations cédées	-	-	-	2 825 526,42
	Subventions accordées	-	-	-	-
	Autres charges non courantes	2 045 219,39	22 083,87	2 067 303,26	2 947 043,06
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	-	-	-
	TOTAL IX	2 045 219,39	22 083,87	2 067 303,26	5 772 569,48
X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	616 555,45	52 924,49	669 479,94	2 730 329,22
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+/-X)	570 316 486,22	545 508,84	570 861 995,06	634 642 912,99
XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	34 647 480,00	-	34 647 480,00	23 656 763,00
XIII	RESULTAT NET (XI-XII)	535 669 006,22	545 508,84	536 214 515,06	610 986 149,99

ETATS DES SOLDES DE GESTION 2005-2006

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

Période Du : 01/01/2006 AU : 31/12/2006

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

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

TABLEAU 5

			EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de marchandises (en l'état)	-	-
	2	- Achats revendus de marchandises	83 029 175,00	240 686 985,81
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	- 83 029 175,00	- 240 686 985,81
II	+	PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)	1 473 172 968,77	1 602 170 325,69
	3	t Ventes de biens et services produits	1 667 565 517,24	2 132 036 600,94
	4	t Variation stocks de produits	- 194 392 548,47	- 529 866 275,25
	5	t Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	-	-
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)	738 050 345,45	688 601 557,63
	6	t Achats consommés de matières et fournitures	677 880 108,58	638 670 670,94
	7	t Autres charges externes	60 170 236,87	49 930 886,69
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II-III)	652 093 448,32	672 881 782,25
V	+	Subvention d'exploitation	-	-
	9	- Impôts et taxes	2 909 269,67	10 560 497,33
	10	- Charges de personnel	31 128 888,92	24 060 962,68
	=	EXEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	618 055 289,73	638 260 322,24
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)		
	11	+ Autres produits d'exploitation	-	-
	12	- Autres charges d'exploitation	-	-
	13	+ Reprises d'exploitation : transferts de charges	5 444 422,56	6 484 648,00
	14	- Dotations d'exploitation	56 634 712,99	17 584 879,15
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	566 864 999,30	627 160 091,09
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	3 327 515,82	4 752 492,68
VIII	=	RESULTAT COURANT	570 192 515,12	631 912 583,77
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	669 479,94	2 730 329,22
	15	- Impôt sur les résultats	34 647 480,00	23 656 763,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	536 214 515,06	610 986 149,99

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

	1	Résultat net de l'exercice		
		t Bénéfice +	536 214 515,06	610 986 149,99
		t Perte -		
	2	+ Dotations d'exploitations (1)	12 683 938,83	8 364 043,33
	3	+ Dotations financières (1)	-	-
	4	+ Dotations non courantes (1)	-	-
	5	- Reprises d'exploitation (2)	-	98 545,05
	6	- Reprises financières (2)	-	-
	7	- Reprises non courantes (2) (3)	-	-
	8	- Produits des cessions d'immobilisations	-	3 167 160,21
	9	+ Valeurs nettes d'amort.des imm.cédées	-	2 825 526,42
I		CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)	548 898 453,89	618 910 014,48
	10	Distribution de bénéfices	366 500 000,00	70 000 000,00
II		AUTOFINANCEMENT	182 398 453,89	548 910 014,48

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie.

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissements.

TABLEAU DE FINANCEMENT

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2006 au 31/12/2006

I- Synthèse des masses de bilan

MASSES	EXERCICE (a)	EXERCICE PRECEDENT (b)	Variation	
			Emplois (c)	Ressources (d)
1) Financement Permanent	1 929 275 982,17	1 759 561 467,11		169 714 515,06
2) Moins Actif immobilisé	329 822 094,62	126 651 648,20	203 170 446,42	
3) = Fonds de roulement fonctionnel (A)	1 599 453 887,55	1 632 909 818,91	- 33 455 931,36	
4) Actif circulant	2 869 299 809,02	2 040 171 022,57	829 128 786,45	
5) Moins Passif circulant	530 785 435,06	445 704 096,11		85 081 338,95
6) Besoins de financement global (B)	2 338 514 373,96	1 594 466 926,46	744 047 447,50	
7) Trésorerie nette (Actif - Passif) = (A-B)	- 739 060 486,41	38 442 892,45		777 503 378,86

II- Emplois et Ressources

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. Ressources stables de l'exercice (Flux)				
*Autofinancement (A)		182 398 453,89		548 910 014,48
Capacité d'autofinancement		548 898 453,89		618 910 014,48
Distributions des bénéficiaires		366 500 000,00		70 000 000,00
* Cessions / Réduction d'immobilisation (B)				3 232 491,21
Cessions d'immob. Incorporelles				
Cessions d'immob. corporelles				2 974 324,21
Cessions d'immob. Financières				192 836,00
Récupération sur créances immob.				65 331,00
*Augmentation des capitaux propres et assimilés (C)				
Augmentation de capital Apports				
Subventions d'investissement				
*Augmentation des dettes de financement (D)				
(Nette de primes de remboursement)				
*Total (I)...Ressources stables (A+B+C+D)		182 398 453,89		552 142 505,69
II- Emplois stables de l'exercice (flux)				
*Acquisitions / Augmentations des immob. (E)	187 189 460,45		114 332 638,07	
Acquisitions d'immob. Incorporelles	237 180,00		1 736 080,25	
Acquisitions d'immob. Corporelles	14 525 359,36		9 524 175,78	
Acquisitions d'immob. Financières	172 412 871,92		103 069 608,04	
Augmentation créances immob.	14 049,17		2 774,00	
*Remboursement des capitaux propres (F)				
*Remboursement des dettes de financement (G)			10 000 000,00	
*Emplois en non valeur (H)	28 664 924,80			
*Total (II)...Emplois stables (E+F+G+H)	215 854 385,25		124 332 638,07	
III. Variation du besoin de financement global (B.F.G.)	744 047 447,50		389 390 632,51	
IV. Variation de trésorerie		777 503 378,86	38 419 235,11	
Total Général	959 901 832,75	959 901 832,75	552 142 505,69	552 142 505,69

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

TABLEAU 4

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERC.
		Acquisition	Product.par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	34 339 430,28	28 664 924,80			-	8 290 165,48		54 714 189,60
t Frais préliminaires	-	6 781 904,40		-				6 781 904,40
t Charges à répartir sur plusieurs exercice	34 339 430,28	21 883 020,40	-	-	-	8 290 165,48	-	47 932 285,20
t Primes de remboursement obligations	-	-		-				
IMMOBILISATION INCORPORELLES	4 321 130,25	237 180,00			-			4 558 310,25
t Immobilisation en recherche et développement	-	-			-			-
t Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 040,00	1 360,00			-			2 400,00
t Fonds commercial	-	-			-			-
t Autres immobilisations incorporelles	4 320 090,25	235 820,00			-			4 555 910,25
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	15 213 555,15	14 525 359,36			-			29 738 914,51
t Terrains	-	4 500 000,00			-			4 500 000,00
t Constructions	-	1 785 000,00	-	-	-	-	-	1 785 000,00
t Installations techniques, matériel et outillage	2 174 724,46	587 683,50	-	-	-	-	-	2 762 407,96
t Matériel de transport	308 195,58	93 561,48	-	-	-	-	-	401 757,06
t Mobilier, matériel de bureau et aménagement	5 360 324,26	2 008 825,34	-	-	-	-	-	7 369 149,60
t Autres immobilisations corporelles	1 069 281,62	105 866,48	-	-	-	-	-	1 175 148,10
t Immobilisations corporelles en cours	6 301 029,23	5 444 422,56	-	-	-	-	-	11 745 451,79

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

TABLEAU 8

NATURE	Cumul début exercice	Dotations de l'exercice	Amortissements sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin Exercice
	1	2	3	4=1+2-3
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	26 264 568,56	10 917 262,71	8 290 165,48	28 891 665,79
Frais préliminaires	-	1 356 380,88	-	1 356 380,88
Charges à répartir sur plusieurs exercices	26 264 568,56	9 560 881,83	8 290 165,48	27 535 284,91
Primes de remboursement obligations	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	636 835,40	375 901,36	-	1 012 736,76
Immobilisation en recherche et développement	-	-	-	-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	-	-	-	-
Fonds commercial	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	636 835,40	375 901,36	-	1 012 736,76
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3 899 202,29	1 390 774,76	-	5 289 977,05
Terrains	-	-	-	-
Constructions	-	52 756,66	-	52 756,66
Installations techniques, matériel et outillage	1 035 898,97	268 920,47	-	1 304 819,44
Matériel de transport	293 550,37	31 768,91	-	325 319,28
Mobilier, matériel de bureau et aménagement divers	2 051 918,46	868 052,54	-	2 919 971,00
Autres immobilisations corporelles	517 834,49	169 276,18	-	687 110,67
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
TOTAL	30 800 606,25	12 683 938,83	8 290 165,48	35 194 379,60

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Tableau N° 10

Période du 01/01/2006 au 31/12/2006

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus values	Moins values
NEANT							
TOTAL		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Tableau N° 11

Période du 01/01/2006 au 31/12/2006

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
IMMOLOG S.A.	Immobilier	300 000,00	99,87	299 600,00	299 600,00	31/12/2006	- 11 839 661,65	- 12 133 894,33	-
PROMOLOG SARL (EX LAHAB)	Immobilier	200 000,00	99,95	21 615 868,50	21 615 868,50	31/12/2006	- 499 477,32	- 77 687,32	-
PROMIF SARL (EX JALOBYA)	Immobilier	200 000,00	99,95	21 446 217,34	21 446 217,34	31/12/2006	- 485 747,56	- 77 798,96	-
DAR JAWDA SARL (EX DAPLAN)	Immobilier	17 500 000,00	99,99	59 707 922,20	59 707 922,20	31/12/2006	16 025 821,72	- 42 112,56	-
B.P. (Parts sociales)	Bancaire			396 200,00	396 200,00	-	-	-	23 177,70
DAR ESSALAM SCI.	Immobilier	100 000,00	99,90	171 813 671,92	171 813 671,92	31/12/2006	- 3 033 135,81	- 3 125 135,81	-
TANGER SAKANE SA	Immobilier	300 000,00	99,87	299 600,00	299 600,00	31/12/2006	- 377 795,31	- 677 795,31	-
MAROC VILLAGES ET RESIDENCES SA	Immobilier	300 000,00	99,87	299 600,00	299 600,00	31/12/2006	290 206,26	- 9 793,74	-
TOTAL		18 900 000,00		275 878 679,96	275 878 679,96		80 210,33	-16 144 218,03	23 177,70

ETAT B4: TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

EXERCICE DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
*IMMOLOG S.A.	Immobilier	300 000,00	99,87	299 600,00	299 600,00	31/12/2005	294 232,68	- 5 767,32	30 334,50
*LAHAB S.A.R.L.	Immobilier	200 000,00	99,95	21 615 868,50	21 615 868,50	31/12/2005	- 421 790,00	- 517 050,00	
*JALOBYA S.A.R.L.	Immobilier	200 000,00	99,95	21 446 217,34	21 446 217,34	31/12/2005	- 407 948,60	- 514 440,00	
*DAPLAN sci.	Immobilier	17 500 000,00	99,99	59 707 922,20	59 707 922,20	31/12/2005	16 067 934,28	- 12 290,01	
*B.P. (Parts sociales)	Bancaire			396 200,00	396 200,00				
TOTAL		18 200 000,00		103 465 808,04	103 465 808,04		15 532 428,36	-1 049 547,33	30 334,50

TABLEAU DES PROVISIONS

TABLEAU 9

NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	Non courantes	d'exploitation	financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	11 638 254,30	43 950 774,16	-	-	-	-	-	55 589 028,46
5. Autres provisions pour risques et charges	493 800,00	-	-	-	-	-	-	493 800,00
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	12 132 054,30	43 950 774,16	-	-	-	-	-	56 082 828,46
TOTAL (A+B)	12 132 054,30	43 950 774,16	-	-	-	-	-	56 082 828,46

ETAT B5: TABLEAU DES PROVISIONS

EXERCICE DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

Nature	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1.Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2.Provisions réglementées								
3.Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)								
4.Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	2 911 218,48	8 727 035,82	-	-	-	-	-	11 638 254,30
5.Autres provisions pour risques et charges	576 000,00	493 800,00	-	-	-	-	576 000,00	493 800,00
6.Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	-	-	-	-	-	-	-	-
SOUS TOTAL (B)	3 487 218,48	9 220 835,82	-	-	-	-	576 000,00	12 132 054,30
TOTAL	3 487 218,48	9 220 835,82	-	-	-	-	576 000,00	12 132 054,30

MODELE DE L'ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercices du 01/01/2006 au 31/12/2006

Créances	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat des organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effet
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
Prêts immobilisés								
Autres créances financières	126 379,90	112 330,73	14 049,17					
DE L'ACTIF CIRCULANT								
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	775 261 732,32	13 661 451,56	761 600 280,76					
Clients et comptes rattachés	136 502 318,23	776 238,00	135 726 080,23					
Personnel	202 429,44	11 304,26	191 125,18					
Etat	223 969 631,99	82 157 335,50	141 812 296,49			223 969 631,99		
Compte d'associés								
Autres débiteurs	338 006 786,08	16 622 988,66	321 383 797,42				337 345 849,83	
Compte de régularisation - Actif	18 457 106,61		18 457 106,61					

MODELE DE L'ETAT B6: TABLEAU DES CREANCES

EXERCICE DU 01/01/2005 AU 31/12/2005

CREANCES	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Ecues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effet
<u>DE L'ACTIF IMMOBILISE</u>								
Prêts immobilisés								
Autres créances financières	112330,73	112 330,73						
<u>DE L'ACTIF CIRCULANT</u>								
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	36 553 583,46	123 647,40	36 429 936,06					
Clients et comptes rattachés	76 217 321,81	1 732 526,00	74 484 795,81					
Personnel	177 914,91	-	177 914,91					
Etat	195 396 204,91	343 218,00	195 052 986,91			195 396 204,91		
Compte d'associés	-	-	-					
Autres débiteurs	17 136 213,42	593 452,72	16 542 760,70				16647262,83	
Compte de régularisation - Actif	48 593 757,57	-	48 593 757,57					

MODELE DE L'ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES

Exercices du 01/01/2006 au 31/12/2006

Dettes	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat des organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effet
DE FINANCEMENT								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT								
Fournisseurs et comptes rattachés	118 854 058,14	61 474 985,37	57 379 072,77					3 059 278,26
Clients créditeurs, avances et acomptes	383 595 021,18	359 452 208,85	24 142 812,33					
Personnel	1 413 866,93	52 698,39	1 361 168,54					
Organismes sociaux	1 329 965,80		1 329 965,80					
Etat	12 564 865,69		12 564 865,69			12 564 865,69		
Compte d'associés	138 590,16	138 590,16						
Autres créanciers	3 991 498,76	2 500 863,52	1 490 635,24				17 189,00	
Compte de régularisation - Passif	8 404 168,40	24 579,38	8 379 589,02					

MODELE DE L'ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES

Exercices du 01/01/2005 au 31/12/2005

Dettes	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat des organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effet
DE FINANCEMENT								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
DU PASSIF CIRCULANT								
Fourisseurs et comptes rattachés	250 458 876,22	18 000,00	250 440 876,22	-	-	-	-	45 641 803,05
Clients créditeurs, avances et acomptes	182 700 226,84	2 800 000,00	179 900 226,84					
Personnel	1 902 329,29	29 852,73	1 862 476,56					
Organismes sociaux	802 790,84	-	802 790,84					
Etat	4 250 110,71	-	4 250 110,71			4 250 110,71		
Compte d'associés	138 590,16	138 590,16	-					
Autres créanciers	2 747 540,68	-	2 747 540,68				231 377,16	
Compte de régularisation - Passif	2 209 831,37	680,00	2 209 151,37					

MODELE DE L'ETAT B8 : TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

Exercices du 01/01/2006 au 31/12/2006					
TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté données à la date de clôture
Sûretés donées					
Sûretés reçues		NEANT			

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

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés donées) (entreprises liées, associés membres du personnel)

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

**MODELE DE L'ETAT B9 : ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT
BAIL**

Exercices du 01/01/2006 au 31/12/2006

ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Avals et caution (bancaire)	10 000 000,00	25 174 210,00
Avals et caution (C.Provisoires)		
Engagements en matière de pensions de retraites		
Autres engagements donnés		
TOTAL (1)	10 000 000,00	25 174 210,00
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées...		

ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Avals et caution BFO	312 500 000,00	60 000 000,00
Autres Avals et cautions au profit de (C.D.M. + C.I.H. 30 Millions x 2)		
Autres engagements reçus		
TOTAL	312 500 000,00	60 000 000,00

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT BAIL

Tableau N° 7

Rubr	Date de la 1ère échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amort, du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	29/06/2002	48	1 247 426,96	5 ANS	1 462 685,26	171 361,14	-	-	12 474,27	MERCEDES SL500
	27/07/2002	48	150 606,80	5 ANS	143 973,80	20 526,05	-	-	1 255,06	RENAULT MEGANE
	09/09/2002	48	269 858,40	5 ANS	240 333,66	34 333,38	-	-	2 248,82	TOYOTA HIACE
	20/12/2003	48	2 290 678,24	5 ANS	1 475 208,74	727 953,48	667 290,69	-	22 906,78	PORCHE&RANGE
	01/03/2004	48	111 207,51	5 ANS	54 443,16	29 696,28	29 696,28	4 949,40	1 027,91	PARTNER 1872.3
	20/01/2004	48	111 207,51	5 ANS	58 762,79	31 574,04	31 574,04	4 385,29	1 092,91	PARTNER 1872.2
	10/09/2005	48	2 669 324,21	5 ANS	255 086,10	848 283,12	825 148,08	1 372 075,02	26 693,24	BENTLEY1872.007
	01/09/2005	48	989 598,40	5 ANS	85 155,76	262 629,96	262 629,96	437 716,60	8 264,28	BMW 1872.006
	10/08/2005	48	346 662,00	5 ANS	36 768,28	93 683,40	93 683,40	150 598,52	3 242,77	PARTNER 1872.004
	01/02/2006	48	394 464,01	5 ANS	-	96 028,68	104 758,56	218 247,00	3 296,47	TOYOTA PRADO
	30/06/2006	48	295 074,00	5 ANS	-	45 700,90	78 344,40	189 332,30	2 465,29	PEUGEOT 407
	10/12/2002	84	36 500 000,00	20 ANS	18 011 382,92	9 979 738,08	9 548 093,24	6 800 000,00	3 649 820,82	SIEGE AIN SEBAA

ETAT D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

TABLEAU 14

	MONTANT		MONTANT
A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B.AFFECTATION DES RESULTATS	
(Décision du 01/03/06-23/05/06-20/04/06)		* Réserve légale	-
* Report à nouveau	1 137 575 317,12	* Autres réserves	
* Résultats nets en instance d'affectation		* Tantièmes	
* Résultats net de l'exercice	610 986 149,99	* Dividendes	366 500 000,00
* Prélèvements sur les réserves		* Autres affectations (1)	1 340 000 000,00
* Autres prélèvements		* Report à nouveau	42 061 467,11
TOTAL A	1 748 561 467,11	TOTAL B	1 748 561 467,11

TOTAL A = TOTAL B

(1) INCORPORATION AU CAPITAL

TABLEAU D'AFFECTION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2005 au 31/12/2005

	Montant		Montant
Décision d'avril & Sptembre 2005		Réserve légale	
Report à nouveau	770 583 891,30	Autres réserves	
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultat net de l'exercice	436 991 425,82	Dividendes	70 000 000,00
Prélèvements sur les réserves		Autres affectations	
Autres Réserves		Report à nouveau	1 137 575 317,12
TOTAL A	1 207 575 317,12	TOTAL B	1 207 575 317,12

TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2004 au 31/12/2004

	Montant		Montant
Décision du 27 mai 2004		Réserve légale	
Report à nouveau	446 689 645,06	Autres réserves	
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultat net de l'exercice	343 894 246,24	Dividendes	20 000 000,00
Prélèvements sur les réserves		Autres affectations	
Autres Réserves		Report à nouveau	770 583 891,30
TOTAL A	790 583 891,30	TOTAL B	790 583 891,30

MODELE DE L'ETAT C5: DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I- DATATION

Date de clôture (1) **le 31 DECEMBRE 2006**

Date d'établissement des états de synthèse (2) **Avant le 31 Mars 2007**

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

II- EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

Dates	INDICATION DES EVENEMENTS
	* Favorables NEANT
	* Défavorables NEANT

III. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES CONSOLIDES UTILISEES PAR DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA AU 31/12/2006

1. Principes comptables et méthodes d'évaluation

A. PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers du Groupe ADDOHA au 31 décembre 2006 ont été établis par référence aux règles et principes comptables marocaines tels que prescrits par la méthodologie adoptée par le CNC le 15 juillet 1999.

B. MÉTHODES D'ÉVALUATION

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 de la normalisation Comptable (C.G.N.C.).

Mode d'amortissements

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
Ecarts d'acquisition non affectés	5%	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

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 ré estimé 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.

Provisions pour risques et charges

Une provision est constituée pour faire face à une perte ou charge future dont l'objet est nettement précisé, dès lors que des événements survenus au cours de l'exercice et qui subsistent toujours à la clôture dudit exercice rendent probable la réalisation de cette perte ou charge.

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.

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.

2. Processus, modes et démarche de consolidation

A. PROCESSUS DE CONSOLIDATION

Etant donné qu'il s'agit de la première consolidation des comptes, il a été opté pour une consolidation par les soldes. Ce processus utilise les données de la balance ou des comptes individuels de fin d'exercice de chaque entreprise consolidée (bilan et compte de produits et charges). Ces données sont cumulées puis subissent différentes modifications (ajustements, retraitements et éliminations) en tenant compte d'éléments de l'exercice et des exercices antérieurs. La centralisation permet d'aboutir à la balance consolidée.

Les étapes résumées sont les suivantes :

- Cumul des valeurs (actifs, passifs, charges et produits) des sociétés consolidées par intégration ;
- Enregistrement des opérations de consolidation (ajustements, retraitements, éliminations) en tenant compte des éléments de l'exercice (en résultat), de ceux des exercices précédents (en réserves) ;
- Centralisation ;
- Présentation des comptes consolidés.

B. MODE DE CONSOLIDATION DIRECTE

Cette méthode conduit à déterminer pour chaque entreprise incluse dans le périmètre les droits du groupe dans les capitaux propres, quelle que soit l'entreprise concernée. Cette approche permet de calculer la part contributive de chaque entreprise dans les réserves et dans les résultats du groupe.

C. DEMARCHE DE CONSOLIDATION CENTRALISEE

Dans la démarche centralisée, la société consolidée assume l'intégralité des opérations de consolidation. Les étapes sont principalement les suivantes :

- L'organigramme et le périmètre : il est établi la liste des entreprises à consolider et la méthode de consolidation pour chaque entreprise retenue dans le périmètre ;
- La collecte des données : à cette phase des travaux de consolidation, l'ensemble des documents nécessaires pour effectuer le cumul des données a été rassemblé. Ces documents sont notamment : la balance de chaque entreprise consolidée, les informations liées aux titres des entreprises consolidées, le détail des comptes et des opérations intra-groupe, les variations de capitaux propres, les données utiles aux retraitements et aux éliminations ;
- Les écritures de consolidation qui sont classées en plusieurs catégories : les retraitements qui visent à rendre les évaluations homogènes, les reclassements qui visent à rendre la présentation homogène, les ajustements qui visent à rendre les comptes intra-groupe réciproque, les éliminations qui visent à supprimer les doubles emplois et les résultats internes ;
- La fiscalité différée : tant que la méthode de comptabilisation des impôts différés n'est pas appliquée dans les comptes individuels, un retraitement est nécessaire ;
- Les variations de périmètre : toutes les opérations de variation de périmètre peuvent conduire le groupe à constater des écarts d'évaluation et des écarts d'acquisition lors de l'acquisition de titres ou à des corrections de plus ou moins-values lors de cession de titres d'entreprises consolidées ;
- Le bouclage des capitaux propres : il est nécessaire dès lors que les comptes consolidés sont présentés par les soldes ;
- La présentation des comptes consolidés : elle est la résultante des travaux de consolidation.

D. 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.

3. Périodicité et méthodes de consolidation

A. DURÉE DES EXERCICES

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.

B. 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

C. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Toutes les sociétés consolidées ont leur siège social au Maroc.

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

Nom	Forme juridique	Adresse	% contrôle	% intérêt	Méth. Conso
. DOUJA PROMOTION	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	100% (1)	100% (1)	IG (*)
. IMMOLOG	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	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 SALAM	SCI	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	99,90%	99,90%	IG
. TANGER SAKAN	SA		99,87%	99,87%	IG
. MAROC VILLAGES & RESIDENCES	SA	KM 7, Route de Rabat Aïn Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG

(*) :

IG : Intégration Globale

(1) :

Société consolidante

D. SURVALEUR ET BONI D'ACQUISITION

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 sur 20 ans (5%).

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.

E. 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.

F. TRAITEMENT DES CONTRATS DE CRÉDIT BAIL

Les contrats de crédit-bail relatifs aux biens mobiliers 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 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 enregistrés les dotations.

ACTIF	31/12/2006	31/12/2005	PASSIF	31/12/2006	31/12/2005
ACTIF IMMOBILISE	64 228 745	71 080 005	CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	1 915 145 913	1 765 750 774
Ecart d'acquisition	187 975	25 596	Capital	1 350 000 000	10 000 000
Immobilisations incorporelles	3 545 573	3 684 295	Primes	-	-
Immobilisations corporelles	59 973 176	66 861 584	Réserves et résultat consolidés	564 965 357	1 755 722 909
Immobilisations financières	522 021	508 531	Autres	-	-
Titres mis en équivalence			Intérêts minoritaires	180 555	27 865
ACTIF CIRCULANT	4 205 557 165	2 789 468 714	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-	-
Stocks et encours	2 596 284 000	1 384 114 372	DETTES	2 354 639 997	1 094 797 945
Clients et comptes rattachés	995 390 363	127 030 134	Emprunts et dettes financières	21 490 792	27 173 261
Autres créances et comptes de régularisations	311 971 743	250 726 403	Fournisseurs et comptes rattachés	783 987 805	433 923 607
Valeurs mobilières de placement	-	467 500 000	Autres dettes et comptes de régularisation	39 419 014	14 992 150
Disponibilités	301 911 059	560 097 805	Découverts	1 509 742 385	618 708 927
TOTAL	4 269 785 910	2 860 548 719	TOTAL	4 269 785 910	2 860 548 719

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE
(Classement des produits et charges par nature)



Groupe ADDOHA

Comptes	31/12/2006	31/12/2005
Chiffre d'affaires	1 513 060 987	1 602 170 326
Autres produits d'exploitation	5 444 423	6 484 648
Achats consommés	799 446 659	879 360 657
Charges de personnel	31 293 241	24 060 963
Autres charges d'exploitation	80 952 653	42 047 343
Impôts et taxes	3 978 619	11 574 587
Dotations d'exploitation	48 535 711	13 005 106
Résultat d'exploitation	554 298 527	638 606 318
Charges et produits financiers	- 14 207 371	2 740 682
Résultats courants des entreprises intégrées	540 091 156	641 347 000
Charges et produits non courants	659 998	2 730 329
Impôts sur les résultats	23 882 619	24 842 418
Résultat net des entreprises intégrées	516 868 535	619 234 910
Quote- part des résultats des entreprises mises en équivalence	-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	9 966	1 347
Résultat net de l'ensemble consolidé	516 858 570	619 233 563
Intérêts minoritaires	- 19 900	- 542
Résultat net (part groupe)	516 878 470	619 234 106
Nombre d'action	13 500 000	100 000
Résultat par action	38	6 192