

COMMUNICATION FINANCIÈRE RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Comptes Consolidés en IFRS



1. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ

ACTIF MAD	31.12.2017	31.12.2016 Proforma	31.12.2016 Publié
Goodwill	542 053	542 053	
Immobilisations incorporelles	2 493 469	3 466 620	3 400 498
Immobilisations corporelles	722 750 513	709 315 013	705 277 531
Immeubles de placement	522 452 815	173 513 661	173 513 661
Titres mis en équivalence	166 478 880	180 128 809	479 851 611
Autres actifs financiers	25 517 417	25 993 974	6 205 578
- Dont prêts et créances	25 229 764	25 706 321	5 917 925
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance			
- Dont titres disponibles à la vente	287 653	287 653	287 653
Actifs d'impôts différés	388 668 331	310 413 722	246 817 849
Autres actifs non courants	5 779	88	88
Total Actifs non courants	1 828 909 257	1 403 373 941	1 615 066 816
Stocks et encours	16 008 034 576	16 702 653 224	15 277 213 396
Créances clients	7 086 831 589	7 445 285 239	7 156 256 064
Autres créances courantes nettes	4 430 327 727	3 602 122 921	2 575 414 551
Autres actifs financiers			
-Dont actifs financiers AFS			
-Dont prêts et créances nets			
-Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéances			
Trésorerie et équivalent de trésorerie	862 691 749	896 208 124	836 865 777
Total Actifs courants	28 387 885 641	28 646 269 508	25 845 749 789
TOTAL ACTIF	30 216 794 898	30 049 643 450	27 460 816 604
PASSIF MAD	31.12.2017	31.12.2016 Proforma	31.12.2016 Publié
Capital	3 225 571 180	3 225 571 180	3 225 571 180
Primes d'émission et de fusion	3 034 811 680	3 034 811 680	3 034 811 680
Réserves consolidées	4 485 238 088	4 266 082 053	4 266 082 053
Résultats consolidés	763 909 244	1 009 164 298	1 009 164 298
Ecart de conversion	1 953 506	1 895 990	1 895 990
Capitaux propres part du groupe	11 511 483 698	11 537 525 201	11 537 525 201
Réserves minoritaires	1 113 536 731	1 093 935 533	625 042 699
Résultat minoritaire	102 351 566	91 996 256	112 560 171
Capitaux propres part des minoritaires	1 215 888 297	1 185 931 789	737 602 871
Capitaux propres d'ensemble	12 727 371 995	12 723 456 991	12 275 128 072
Dettes financières non courantes :	4 392 602 510	4 868 566 245	4 828 679 915
-Dont dettes envers les établissements de crédit	2 844 450 973	2 709 388 763	2 669 502 433
-Dont dettes représentées par un titre	1 548 151 537	2 159 177 482	2 159 177 482
Provisions non courantes	212 543	93 402	93 402
Avantages au personnel			
Autres passifs non courants	26 511 355	233 240	11 990
Impôt différé passif	369 568 190	182 711 472	181 177 338
Total des passifs non courants	4 788 894 598	5 051 604 359	5 009 962 646
Provisions courantes	191 735 309	377 446 240	172 550 055
Dettes financières courantes :	2 636 699 822	2 185 696 902	2 181 881 672
-Dont dettes envers les établissements de crédit	2 170 699 822	1 965 196 902	1 961 381 672
-Dont dettes représentées par un titre	466 000 000	220 500 000	220 500 000
Dettes fournisseurs	4 208 789 222	3 771 266 815	3 220 861 689
Autres passifs courants	5 663 303 952	5 940 172 143	4 600 432 471
Total dettes courantes	12 700 528 305	12 274 582 100	10 175 725 886
TOTAL PASSIF	30 216 794 898	30 049 643 450	27 460 816 604

3. ÉTAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

EN DIRHAMS	Capital	Réserves	Ecart de conversion	Résultat	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Capitaux Propres consolidé	Capitaux propres part du Groupe
Au 1^{er} janvier 2016 Proforma	3 225 571 180	7 227 782 474		852 596 488	998 796 320	229 582 400	12 534 328 862	11 305 950 142
Variation nette de juste valeur des instruments financiers								
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres								
Dividendes distribués		-719 626 712			-72 499 669		-792 126 381	-719 626 712
Affectation résultat 2015		852 596 488		-852 596 488	229 582 400	-229 582 400		
Résultat de l'exercice				1 009 164 298		91 996 256	1 101 160 554	1 009 164 298
Autres variations		-57 962 527			-61 943 518		-119 906 045	-57 962 527
Au 31 Décembre 2016 Proforma	3 225 571 180	7 302 789 723		1 009 164 298	1 093 935 533	91 996 256	12 723 456 990	11 537 525 201
Au 1^{er} janvier 2017	3 225 571 180	7 302 789 723		1 009 164 298	1 093 935 533	91 996 256	12 723 456 990	11 537 525 201
Variation nette de juste valeur des instruments financiers								
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres								
Dividendes distribués		-767 601 826			-72 429 225		-840 031 051	-767 601 826
Affectation résultat 2016		1 009 164 298		-1 009 164 298	91 996 256	-91 996 256		
Résultat de l'exercice				763 909 244		102 351 566	866 260 810	763 909 244
Autres variations		-22 348 922			34 167		-22 314 755	-22 348 922
Au 30 Décembre 2017	3 225 571 180	7 522 003 274		763 909 244	1 113 536 731	102 351 566	12 727 371 995	11 511 483 698

4. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

EN DIRHAMS	31.12.2017	31.12.2016 Proforma
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	879 910 739	1 058 031 015
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
• Amortissements et provisions	20 584 813	-57 490 125
• Variation des impôts différés	92 095 991	9 037 700
• Plus-values de cession, nettes d'impôt		
• Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	-26 992 921	-36 282 591
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	965 598 621	973 295 999
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-199 810 777	-1 726 817 792
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 165 409 398	2 700 113 790
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	160 773 365	578 446 164
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt		312 562 202
Dividendes reçus d'entreprises associées		
Incidence des variations de périmètre		9 000 000
Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie	-173 637 100	-73 793 699
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-334 410 464	-330 677 662
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	767 601 826	719 626 712
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	72 429 225	72 499 669
Augmentations de capital		
Augmentations des cautions		
Récupération des cautions	476 557	-4 197 035
Emissions d'emprunts	1 303 747 522	1 183 275 534
Remboursements d'emprunts	1 779 711 257	1 536 761 467
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-1 315 518 229	-1 149 809 349
Variation de trésorerie	-484 519 295	1 219 626 779
Trésorerie d'ouverture	-1 289 488 778	-2 509 115 557
Trésorerie de clôture	-1 774 008 073	-1 289 488 778

Contact Communication Financière : Fedoua NASRI
e-mail : f.nasri@groupeaddoha.com

2. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

EN DIRHAMS	31.12.2017	31.12.2016 Proforma	31.12.2016 Publié
Chiffre d'affaires	5 916 503 910	7 431 747 788	7 116 230 359
Autres produits de l'activité	-816 452 828	-1 749 922 758	-1 647 062 769
Produits des activités ordinaires	5 100 051 082	5 681 825 031	5 469 167 590
Achats consommés	-3 555 244 679	-3 645 659 416	-3 395 928 171
Frais de personnel	-241 221 385	-273 265 329	-264 980 435
Impôts et taxes	-29 562 095	-17 625 501	-11 965 048
Amortissements et provisions d'exploitation	-44 555 950	-47 689 621	-46 037 972
Autres produits et charges d'exploitation	-220 636 223	-289 362 771	-281 804 942
Charges d'exploitation courantes	-4 091 220 331	-4 273 602 637	-4 000 716 568
Résultat d'exploitation courant	1 008 830 750	1 408 222 393	1 468 451 022
Cessions d'actifs	863 526		
Charges de restructuration			
Cessions de filiales et participations			
Résultats sur instruments financiers			
Autres produits et charges d'exploitation non courants	122 522 715	178 800 010	121 056 299
Autres produits et charges d'exploitation	123 386 241	178 800 010	121 056 299
Résultat des activités opérationnelles	1 132 216 991	1 587 022 404	1 589 507 321
Coût de l'endettement financier net	-415 913 036	-460 565 920	-453 850 239
Autres produits financiers	337 633 300	373 918 414	372 720 949
Autres charges financières	145 720 024	-4 805 178	-5 082 047
Résultat financier	67 440 289	-91 452 684	-86 211 338
Résultat avant impôts des entreprises intégrées	1 199 657 280	1 495 569 720	1 503 295 983
Impôts sur les bénéfices	-227 650 550	-360 866 005	-341 001 622
Impôts différés	-92 095 991	-9 037 700	-19 086 206
Résultat net des entreprises intégrées	879 910 739	1 125 666 015	1 143 208 155
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-13 649 929	-24 775 461	-21 483 686
Résultat net des activités poursuivies	866 260 810	1 100 890 554	1 121 724 469
Résultat net des activités abandonnées			
Résultat de l'ensemble consolidé	866 260 810	1 100 890 554	1 121 724 469
Intérêts minoritaires	-102 351 566	-91 726 256	-112 560 171
Résultat net - Part du groupe	763 909 244	1 009 164 297	1 009 164 298
Résultat de base par action (En MAD)	2.39	3.16	3.16
Résultat dilué par action (En MAD)	2.39	3.16	3.16

EN DIRHAMS	31.12.2017	31.12.2016 Proforma	31.12.2016
Résultat de l'ensemble consolidé	866 260 810	1 100 890 554	1 121 724 469
Autres éléments du résultat global			
Ecart de conversion	-	-	-
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-	-
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-	-
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-	-	-
Quote-part du résultat global des sociétés mises en équivalence, net d'impôt	-	-	-
Effet d'impôt	-	-	-
Total autres éléments du résultat global (après impôt)	-	-	-
Résultat Global	866 260 810	1 100 890 554	1 121 724 469
Dont part du groupe	763 909 244	1 009 164 297	1 009 164 298
Dont part des intérêts minoritaires	102 351 566	91 726 256	112 560 171

5. NOTES ANNEXES

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

Les présents états financiers consolidés du Groupe ADDOHA ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IAS/IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne. Les premiers comptes publiés sont ceux de l'arrêté annuel de l'exercice 2013 et comportent une comparaison avec les comptes annuels de l'exercice 2012.

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

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

Présentation des états financiers

Le Groupe Addoha a décidé de présenter son état de résultat global par nature.

Les postes de l'état de situation financière sont présentés suivant la classification actifs courants et non courants, passifs courants et non courants.

Méthodes de Consolidation

Le périmètre de consolidation est déterminé sur la base de la nature du contrôle exercé (un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable) sur les différentes entités étrangères et nationales dont le Groupe détient des participations directes ou indirectes.

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

- Les sociétés dans lesquelles le Groupe Addoha exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Celui-ci est présumé pour les sociétés dans lesquelles le Groupe Addoha détient plus de 50% des droits de vote.
- Les sociétés dans lesquelles le Groupe Addoha a un contrôle conjoint ou les titres des sociétés dans lesquelles le Groupe Addoha exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. Cette influence est présumée lorsque le Groupe Addoha détient entre 20 et 50 % des droits de vote.

COMMUNICATION FINANCIÈRE RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Comptes Consolidés en IFRS



La consolidation est réalisée à partir des comptes des sociétés arrêtés au 31 Décembre et retraités, s'il y a lieu, en harmonisation avec les principes comptables du Groupe. Les soldes et toutes les transactions internes significatives sont éliminés dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés.

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

Goodwill

À l'occasion de la première consolidation des filiales et participations du Groupe Addoha, il est procédé, dans un délai n'excédant pas un an, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis.

Postérieurement à leur affectation, l'ensemble des écarts d'évaluation suivent les règles comptables propres à leur nature.

Goodwill

L'écart résiduel éventuel correspondant à l'excédent du coût d'acquisition sur la part du Groupe Addoha dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Goodwill ».

Le goodwill provenant de l'acquisition d'une entreprise dans laquelle le Groupe Addoha exerce une influence notable est inclus dans la valeur comptable de celle-ci.

Les goodwill ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée au compte de résultat, dans la rubrique dépréciation d'actifs, est irréversible.

Badwill

Le badwill représente l'excédent de la part du Groupe Addoha dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition.

Le badwill est comptabilisé immédiatement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition. Dans la mesure où tout ou partie du badwill correspond à des pertes et dépenses futures attendues à la date d'acquisition, celui-ci est comptabilisé en produits dans le compte de résultat de l'exercice au cours duquel ces pertes ou ces dépenses sont générées.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS » et de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », le Groupe a retraité les Goodwill relatifs à des acquisitions intervenues antérieurement à la date de la transition aux normes IFRS.

Conversion des opérations libellées en devises

La monnaie fonctionnelle du Groupe Addoha est le dirham marocain, c'est également la monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe. Les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur à la date de transaction.

Les transactions réalisées en devises sont converties au taux de change du jour de chacune des transactions.

Les créances et dettes non monétaires à la date de clôture des comptes sont converties au cours de change en vigueur à cette date. Les pertes et les gains de change latents qui en résultent, sont comptabilisés en résultat financier.

Immobilisations

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites dans l'état de la situation financière consolidée au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles, en appliquant l'approche par composants prévue par IAS 16. Lorsqu'une immobilisation corporelle comporte des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ceux-ci sont amortis sur leur durée d'utilité, selon le mode linéaire, à compter de leur date de mise en service.

Dans le cadre de la mise en place de la norme IAS 16, le Groupe a revu la liste des composants des constructions (gros œuvres, façades, installations techniques, agencements et aménagements...) et leur durée d'utilité (entre 10 et 70 ans) sur la base d'une matrice établie en interne. L'application de ces principes a conduit au calcul des amortissements depuis l'origine en utilisant les nouvelles durées d'utilité.

La catégorie suivante a été retenue pour la mise en œuvre de l'approche par composants :

Composants	Catégorie A		Catégorie B		Catégorie C		Catégorie D	
	Taux calculé %		Taux calculé %		Taux calculé %		Taux calculé %	
Gros oeuvres	Terrassement	5	Menuiserie Extérieure	2	Etanchéité	2	Plomberie et sanitaire et détection incendie	2
	31	Menuiserie Intérieure	1	Electricité	7	Ascenseurs	2	
		Revêtement sol et mur intérieur	14	Pré-câblage	5	Peinture Miroiterie	2	
		Revêtement Façade	2			Climatisation	10	
		Faux plafond	1					
		Cloisons Amovibles	10					
		Faux Plancher informatique	2					
Aménagement Extérieur	5							
Taux calculé	36%	34%	14%	16%				
Durée d'utilité	70	30	15	10				

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût amorti.

La base amortissable doit être diminuée de la valeur résiduelle si cette dernière est significative.

L'ensemble des dispositions concernant les immobilisations corporelles est également appliqué aux actifs corporels détenus par l'intermédiaire d'un contrat de location-financement.

Immeubles de placement

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

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

Pour la valorisation, l'option retenue par le Groupe est la juste valeur déterminée par la valeur actualisée des cash-flows futurs. Le taux d'actualisation utilisé est de 6.5% et le taux de croissance à l'infini des loyers est de 2%.

Immobilisations incorporelles

Conformément à la norme IAS 38, « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles du Groupe Addoha sont à durée de vie définie et sont amorties selon le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue.

Les immobilisations incorporelles sont évaluées au coût amorti.

Coûts d'emprunt

Les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif éligible (qui nécessite un cycle de production ou d'acquisition long), sont incorporés dans le coût de cet actif. Les autres coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Contact Communication Financière : Fedoua NASRI
e-mail : f.nasri@groupeaddoha.com

Contrat de location

Conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location », les contrats de location qui ont pour effet de transférer substantiellement les risques et avantages inhérents à la propriété d'un bien au preneur (qualifiés de location financement) sont comptabilisés de la façon suivante :

- Les actifs sont immobilisés au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur au commencement du contrat;
- La dette correspondante est identifiée sur une ligne séparée du bilan;
- Les paiements minimaux au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette;
- La charge financière est répartie sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque exercice;

Par opposition aux contrats de location financement, les contrats de location simple font l'objet d'une comptabilisation de la charge de loyers au compte de résultat. Ceux-ci sont constatés en résultat de façon linéaire sur l'ensemble de la durée du contrat de location.

Les biens détenus en vertu d'un contrat de location financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles pour le montant le plus bas de la juste valeur ou de la valeur actuelle des loyers minimaux à la date de début des contrats et amortis sur la plus courte de la durée du contrat de location et de sa durée d'utilité, avec en contrepartie, la dette afférente au passif.

À la date de transition, seuls les contrats de leasing ont été identifiés comme des contrats de location financement devant faire l'objet d'un retraitement.

Stocks

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les principaux composants du stock du Groupe Addoha sont :

- Réserves foncières : valorisées au coût d'acquisition qui comprend le prix d'achat des terrains, les frais accessoires d'achat (droit d'enregistrement, de conservation foncière...) ainsi que les dépenses d'études et des travaux de viabilisation et d'équipement (travaux de lotissement).
- Stocks des constructions en cours : valorisé au coût des terrains et des équipements ainsi que les coûts des travaux de constructions excluant les frais de publicités. S'agissant des activités immobilières, les stocks des travaux en cours sont évalués au coût de production sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation.
- Stocks des programmes achevés : constructions terminées comprenant l'ensemble des coûts des terrains et des équipements ou de constructions, y compris les charges restant à payer sur ces programmes qui sont constatées sous forme de dettes provisionnées.

Provisions

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, le Groupe Addoha a une obligation à l'égard d'un tiers qui résulte d'un fait générateur passé et dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire contractuel ou implicite. Ces provisions sont estimées selon leur nature en tenant compte des hypothèses les plus probables.

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

Avantages au personnel

Les avantages du personnel comprennent :

- Les avantages à court terme : désignant les avantages du personnel qui sont dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de la période pendant laquelle les membres du personnel ont rendu les services correspondants.
- Les avantages à long terme : désignent les avantages qui ne sont pas dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de la période pendant laquelle les membres du personnel ont rendu les services correspondants.

Impôts différés

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » les impôts différés sont déterminés sur la base d'une analyse bilantielle, pour les différences temporelles identifiées dans les filiales et les coentreprises du Groupe entre les valeurs dans l'état de la situation financière consolidé et les valeurs fiscales des éléments d'actif et du passif.

Les impôts différés sont calculés aux taux adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice en fonction des juridictions fiscales.

Les ajustements des valeurs comptables des actifs et des passifs résultant de l'adoption par le Groupe Addoha des normes IAS/IFRS ont donné lieu au calcul d'un impôt différé.

Le montant d'impôts différés est déterminé au niveau de chaque entité fiscale. Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit taxable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés ne sont pas actualisés.

Les instruments financiers

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

- Les prêts et créances à long terme, actifs financiers non cotés sur un marché actif, dont le paiement est déterminé ou déterminable ; ils sont évalués au coût amorti ;
- Les actifs disponibles à la vente qui intègrent notamment, selon la norme, les titres de participation dans des sociétés non consolidées ; ils sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée du coût des ventes à la clôture ;
- Les actifs financiers évalués à leur juste valeur par le résultat, parce qu'ils sont détenus à des fins de transaction (acquis et détenus en vue d'être revendus à court terme) ;
- Les placements détenus jusqu'à leur échéance, qui comprennent les titres cotés sur un marché actif assortis de paiements déterminés et à échéances fixes ; le Groupe ne possède pas de tels actifs à la clôture des exercices présentés.

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

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

Le Groupe Addoha a identifié les principaux retraitements suivants :

- Actions propres : Selon la norme IAS 32, les actions propres sont présentées au bilan en déduction des capitaux propres.
- Titres et valeurs de placement : Reclassement des titres et valeurs de placement au niveau de la catégorie des actifs financiers détenus à des fins de transactions. Le retraitement effectué à chaque clôture est l'évaluation des dits titres à leur juste valeur avec un impact de la perte ou du profit au niveau du résultat.
- Actualisation des actifs et des passifs : Actualisation des créances et des dettes dont l'effet d'actualisation est significatif, pour tenir compte de l'effet du délai de paiement dans leur valeur. Ces postes sont actualisés sur des horizons qui varient entre 2 et 5 ans.
- Calcul des coûts des emprunts selon la méthode du TIE (taux d'intérêt effectif)

Calcul du résultat par action

Les règles et méthodes comptables du calcul du résultat net par action et du résultat net dilué par action, sont utilisées conformément à la norme IAS 33, « Résultat par action ».

COMMUNICATION FINANCIÈRE RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Comptes Consolidés en IFRS



Note 2 : Périmètre de consolidation

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

IG : Intégration globale

MEE : mise en équivalence

En application de la norme IFRS 10 le Groupe a décidé de consolider les deux filiales MABANI ZELLIDJA et GENERAL FIRM OF MOROCCO en intégration globale au lieu de la mise en équivalence, puisque le mode de gestion et le processus de prise des décisions opérationnelles et financières de ces deux sociétés confirment qu'elles sont contrôlées par le Groupe.

Les comptes publiés sont ceux de l'arrêté au 31 Décembre 2017 et comportent une comparaison avec les comptes annuels de l'exercice 2016 proforma pour l'état de la situation financière et l'état du résultat global.

Note 3 : Détail des comptes de situation financière

1. Immobilisations corporelles

Ce poste est détaillé par catégorie ci-dessous :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
Terrains	437 493	400 665
Constructions	219 768	220 995
Installations techniques, matériel et outillage	17 670	14 736
Matériel de transport	2 691	3 751
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	14 514	17 384
Autres immobilisations corporelles	16 341	14 304
Immobilisations corporelles en cours	14 273	37 481
Total Immobilisations corporelles	722 751	709 315

Les investissements en immobilisations corporelles à fin Décembre 2017 se détaillent comme suit :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017
DOUJA PROMOTION	153 207
CITA	7 566
Total	160 773

Le solde des immobilisations corporelles à fin 2017 est de 722 751 KDH.

2. Immeubles de placement

Les immeubles de placement du Groupe sont composés de :

EN MILLIERS DE DIRHAMS (*)	2016 proforma	Mouvements		2017
		Augmentations	Diminutions	
Club houses	173 514		61 397	112 117
Gallerie commerciale K2A		343 726		343 726
ESSEC		66 610		66 610
Total Immeubles de placement	173 514	410 336	61 397	522 453

(*) valeur actuelle

3. Titres mis en équivalence

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
SOCIETE MARINA MANAGEMENT	162 482	176 325
ALQUDRA ADDOHA	3 742	3 517
CAP SPARTEL	255	287
Titres mis en équivalence	166 479	180 129

4. Actifs d'impôts différés

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
Actifs d'impôts différés	388 668	310 414
Actifs d'impôts différés	388 668	310 414

5. Stocks

La contribution des sociétés du groupe aux stocks consolidés se détaille comme suit :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
ADDOHA ESSALAM	228 956	266 568
AL MAKANE AL JAMIL	110 265	110 331
AWAL SAKANE	147 785	149 553
BELADI HADJ FATAH	98 140	93 492
CITA	988 764	1 057 670
DAR JAWDA	5 886	8 310
DOUJA PROMOTION	7 938 269	8 524 216
FONCIERE ISKANE	618 803	558 039
IMMOLOG	1 621 728	1 775 525
KAMAM	924 024	763 643
LES PEPINIÈRES DE L'ATLAS		937
MABANI DETROIT	555 135	554 075
MARRAKECH COUNTRY CLUB	32 370	26 141
MARRAKECH GOLDEN RESORT	467 104	464 804
OPTIM IMMOBILIER	224 816	214 312
PRESTIGIA GOLF COMPANY	2 031	2 076
TANGER SAKANE	290 010	342 853
TRADE MANAGEMENT	12 424	19 847
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	5 139	4 608
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	209 676	139 197
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	65 017	54 027
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	3 285	2 999
ADDOHA SUD	44 037	37 973
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	160 724	101 549
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA TCHAD	8 248	4 469
GENERAL FIRM OF MOROCCO	840 312	1 016 509
MABANI ZELLIDJA	405 088	408 931
Total Stocks	16 008 035	16 702 653

Ce poste est constitué de :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
Réserve foncière	2 218 657	2 227 066
Matière et fournitures consommables	2 031	3 013
Produits en cours	9 402 177	9 919 605
Produits finis	4 385 169	4 552 969
Total Stocks	16 008 035	16 702 653

6. Créances clients

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
ADDOHA ESSALAM	103 729	47 177
ALMAKANE ALJAMIL	29 898	68 254
AWAL SAKANE	72 226	53 116
BELADI HADJ FATEH	91 670	172 384
CITA	664 441	1 110 355
DAR JAWDA	4 360	3 575
DOUJA PROMOTION	5 499 222	4 812 926
FONCIERE ISKANE	654 361	583 046
IMMOLOG	635 669	556 352
KAMAM	48 200	4 275
MABANI DETROIT	202 314	174 423
PRESTIGIA GOLF COMPANY	3 201	1 544
GENERAL FIRM OF MOROCCO	169 822	173 022
MABANI ZELLIDJA	189 392	130 549
TANGER SAKANE	247 286	117 731
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	1 676	1 395
ADDOHA SUD	105 532	53 473
Total Clients	8 723 000	8 063 597
(-) Intragroupes et éliminations	1 636 168	618 311
Total Clients	7 086 832	7 445 285

COMMUNICATION FINANCIÈRE RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Comptes Consolidés en IFRS



7. Autres créances courantes

Les créances courantes sont détaillées par catégorie ci-dessous :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
Autres créances courantes nettes	4 430 328	3 602 123
▪ Dont Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	858 275	599 446
▪ Dont personnel	385	399
▪ Dont états débiteurs	2 845 555	2 471 443
▪ Dont diverses créances	726 112	530 834

8. Dettes financières non courantes

La contribution des sociétés du Groupe aux dettes financières consolidées se présente comme suit :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
ADDOHA ESSALAM	32	1
DOUJA PROMOTION	3 280 075	3 542 959
CITA	95 643	0
FONCIERE ISKANE	54 349	63 108
IMMOLOG	344 933	700 000
KAMAM	393 927	341 809
PRESTIGIA GOLF COMPANY	412	480
GENERAL FIRM OF MOROCCO	32 283	39 886
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	92 405	83 133
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	98 542	97 190
Total dettes financières non courantes	4 392 603	4 868 566

La variation de ce poste par rapport à l'année 2016 s'explique par :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
Dettes financières non courantes à fin 2016	4 868 566	
Emissions d'emprunts	1 303 748	
Remboursements d'emprunts	1 779 711	
Dettes financières non courantes à fin 2017	4 392 603	

9. Dettes fournisseurs

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
ADDOHA ESSALAM	51 588	26 414
ALMAKANE ALJAMIL	16 182	18 337
AWAL SAKANE	114 082	53 644
BELLADI HADJ FATEH	47 207	56 655
CITA	99 923	321 321
DAR JAWDA	986	2 761
DOUJA PROMOTION	1 908 332	1 868 037
FONCIERE ISKANE	571 538	408 454
IMMOLOG	405 752	356 632
KAMAM	174 408	57 109
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	2 226	2 161
MABANI DETROIT	292 386	174 807
MARRAKECH COUNTRY CLUB	2 375	1 668
MARRAKECH GOLDEN RESORT	149 852	126 120
MAROC VILLAGES ET RESIDENCES	45	20
OPTIM IMMOBILIER	66 640	50 544
PRESTIGIA GOLF COMPANY	28 429	19 435
PROMIF	1 215	1 206
PROMOLOG	256	233
TANGER SAKANE	187 599	102 268
ADDOHA SUD	77 870	41 292
TRADE MANAGEMENT	107 597	84 962
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	14	124
GENERAL FIRM OF MOROCCO	496 261	492 515
MABANI ZELLIDJA	128 235	73 005
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	332	362
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	26 694	15 496
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	6 566	8 829
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	929	864
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA TCHAD	1 171	1 542
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	37 602	15 969
ADDOHA AFRIQUE	177	114
Total Fournisseurs	5 004 469	4 382 898
(-) Elimination des intragroupes	-795 679	-611 631
Total Fournisseurs	4 208 789	3 771 267

10. Autres passifs courants

Les Autres passifs courants sont détaillés par catégorie ci-dessous :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
Autres passifs courants	5 663 304	5 940 172
▪ Dont Clients créditeurs, avances et acomptes	1 871 543	2 397 917
▪ Dont personnel	51 453	50 294
▪ Dont états créditeur	1 698 083	1 786 585
▪ Dont diverses dettes	2 042 224	1 705 375

Note 4 : Détail des comptes de l'état du résultat global

1. Chiffre d'affaires

La contribution des sociétés du groupe au chiffre d'affaires consolidé se présente comme suit :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
ADDOHA ESSALAM	118 971	50 697
AL MAKANE AL JAMIL	6 339	31 887
AWAL SAKANE	30 027	33 481
BELADI HADJ FATAH	15 493	276 684
CITA	203 119	907 331
DAR JAWDA	1 749	1 439
DOUJA PROMOTION	3 374 872	4 576 576
FONCIERE ISKANE	456 120	645 774
IMMOLOG	605 493	421 377
KAMAM	44 180	0
MABANI DETROIT	86 967	115 195
PRESTIGIA GOLF COMPANY	15 333	16 650
TANGER SAKANE	258 526	80 796
TRADE MANAGEMENT	160 551	97 973
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	2 530	2 402
MABANI ZELLIDJA	236 518	150 326
GENERAL FIRM OF MOROCCO	301 449	173 487
ADDOHA SUD	88 466	71 403
Total Chiffre d'affaires	6 006 703	7 653 480
(-) Elimination des intragroupes	90 199	221 732
Total Chiffre d'affaires	5 916 504	7 431 748

La contribution des 2 Business Units du Groupe au chiffre d'affaires consolidé se présente comme suit :

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
BU Economique et moyen standing	3 442 797	4 608 561
BU Haut Standing	2 473 707	2 823 186
Total	5 916 504	7 431 748

2. Achats consommés et revendus

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
ADDOHA ESSALAM	39 427	13 242
ALMAKANE ALJAMIL	10 144	8 527
AWAL SAKANE	22 023	48 233
BELLADI HADJ FATEH	9 055	80 935
CITA	78 616	311 315
DAR JAWDA	87	72
DOUJA PROMOTION	1 777 516	2 140 943
FONCIERE ISKANE	527 819	498 248
IMMOLOG	257 250	158 237
KAMAM	115 033	1 110
LES PEPINIERES DE L'ATLAS		458
MABANI DETROIT	97 226	70 903
MARRAKECH COUNTRY CLUB	5 983	
MARRAKECH GOLDEN RESORT	2 317	
PRESTIGIA GOLF COMPANY	13 205	13 000
TANGER SAKANE	125 576	34 114
TRADE MANAGEMENT	148 884	83 096
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	13	10
ADDOHA SUD	69 745	48 212
MABANI ZELLIDJA	142 187	40 954
GENERAL FIRM OF MOROCCO	74 706	217 072
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	52 557	14 326
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN		98
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA TCHAD	2 371	16
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	17 442	510
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO		160
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	43 576	35 841
Total Achats consommés	3 632 758	3 819 631
(-) Elimination des intragroupes	77 514	173 971
Total Achats consommés	3 555 245	3 645 659

COMMUNICATION FINANCIÈRE RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2017

Comptes Consolidés en IFRS



3. Charges du personnel

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
Charges du personnel	241 221	273 265
Total	241 221	273 265

	2017	2016
Effectif global	669	676

STRUCTURE DE L'EFFECTIF	2017	2016
Dirigeants	4	4
Directeurs	58	53
Cadres	153	137
Employés	454	482
Total	669	676

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
Salaires nets des principaux dirigeants	22 522	20 440

4. Résultat Net Part Groupe

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	611 059	791 266
IMMOLOG	24 354	27
PROMOLOG	-398	23
PROMIF	-135	-24
DAR JAWDA	-1 086	549
ADDOHA ESSALAM	26 764	11 488
TANGER SAKANE	31 246	-13 190
MAROC VILLAGES ET RESIDENCES	-48	-40
GENERAL FIRM MOROCCO	18 863	-31 743
MABANI DETROIT	-19 630	-30 834
MABANI ZELLIDJA	30 342	11 278
AL QUDRA ADDOHA	-227	-615
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	-631	-751
BELADI HADJ FATAH	2 470	29 526
TRADE MANAGEMENT	-2 222	-689
CITA	19 138	166 591
OPTIM IMMOBILIER	-2 371	15
CAP SPARTEL	-32	-35
MARRAKECH COUNTRY CLUB	-405	-3
BELADI SARL	-2	74
AWAL SAKANE	-1 501	-1 919
BELADI HADJ ABDESLEAM	-2	-2
MEHDICHAM	-2	-2
LES PEPINIÈRES DE L'ATLAS	-1 985	-1 657
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	-61	-262
FONCIERE ISKANE	34 980	92 694
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	11 299	-7 570
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	579	-6 410
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	-244	-308
AL MAKANE AL JAMIL	-3 501	-4 416
KAMAM	-1 158	-176
PRESTIGIA GOLF COMPANY	-14 424	-9 884
ADDOHA SUD	9 978	23 562
ADDOHA AFRIQUE	-90	-470
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA TCHAD	-43	-148
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	-6 722	-6 509
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	-247	-271
Total Résultat Net Part Groupe	763 909	1 009 164

5. Résultat par action

EN DIRHAMS	2017	2016 proforma
Nombre d'actions	319 834 094	319 834 094
Résultat de base par action (En MAD)	2.39	3.16
Résultat dilué par action (En MAD)	2.39	3.16

6. Dividendes

EN MILLIERS DE DIRHAMS	2017	2016 proforma
Nombre d'actions	322 557 118	322 557 118
Dividendes	2.40	2.25
Total Dividendes	774 137	725 754

Note 5 : Événements postérieurs à la clôture

Les événements, nés postérieurement à la clôture de l'exercice non rattachables à cet exercice, sont détaillés comme suit :

DATE	Indication des événements	
	Favorables	Néant
	Défavorables	Néant

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2017

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
Casablanca



A. SAAIDI ET ASSOCIES
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal
Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de la Société
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA
Km 7, Route de Rabat Ain Sbaâ
Casablanca

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDÉS PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2017

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée du **GROUPE DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA**, comprenant l'état de situation financière, l'état du résultat global, l'état des variations de capitaux propres et le résumé des notes annexes relatifs à la période du 1er janvier au 31 décembre 2017. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 12.727.371.995 MAD dont un bénéfice net consolidé de 866.260.810 MAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe au 31 décembre 2017, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que certains procès-verbaux des organes de gouvernance de la société General Firm of Morocco « GFM » et de ses filiales ne nous ont pas été communiqués. Il s'agit des procès-verbaux des organes approuvant les comptes relatifs à l'exercice 2015, ceux arrêtant et approuvant les comptes relatifs à l'exercice 2016 et ceux arrêtant les comptes relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2017. Nous rappelons que les titres du Groupe GFM et ses filiales, détenus par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA et MARTINSA FADESA à parts égales de 50%, sont consolidés par la méthode d'intégration globale et contribuent à hauteur de MMAD 37,2 dans le résultat net consolidé de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA au 31 décembre 2017 (contre MMAD (64,2) au 31 décembre 2016).

Casablanca, le 27 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81
Fax : 05 22 22 40 78

Ahmed BENABDELKHALEK
Associé

A. Saaïdi & Associés

A. SAAIDI & ASSOCIES
Commissaires aux Comptes
4, Place Maréchal
Casablanca
Tél : 05 22 27 99 16 - Fax : 05 22 27 99 17

Baha SAAIDI
Associé