



DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

COMPTES CONSOLIDÉS

Bilan Consolidé

ACTIF	EXERCICE 31/12/2011	EXERCICE 31/12/2010
ACTIF IMMOBILISE	703 443 720	527 207 379
Ecart d'acquisition	5 411 508	16 985 171
Immobilisations incorporelles	5 007 486	5 102 639
Immobilisations corporelles	495 981 236	362 380 265
Immobilisations financières	24 044 345	59 151 256
Titres mis en équivalence	1 386 516	-
Impôts différés actifs	171 612 628	83 588 048
ACTIF CIRCULANT	29 758 912 386	26 641 220 141
Stocks et encours	18 569 900 603	17 758 764 883
Fournisseurs avances et acomptes	1 152 380 429	1 626 562 250
Clients et comptes rattachés	6 651 660 514	4 218 423 943
Personnel	736 423	824 798
Etat débiteur	3 054 704 728	2 612 193 376
Diverses créances	329 529 689	424 450 891
DISPONIBILITES	207 435 396	500 948 764
Valeurs mobilières de placement	-	291 299 004
Disponibilités	207 435 396	209 649 760
TOTAL	30 669 791 502	27 669 376 284

PASSIF	EXERCICE 31/12/2011	EXERCICE 31/12/2010
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	10 518 238 171	9 715 909 886
Capitaux propres part du groupe	10 099 265 773	9 395 193 604
Capital	3 150 000 000	3 150 000 000
Primes	3 293 401 487	3 293 401 487
Réserves consolidées	1 820 910 738	1 266 015 498
Résultat net (Part du Groupe)	1 834 953 547	1 685 776 619
Intérêts minoritaires	418 972 399	320 716 282
Réserves des minoritaires	324 333 682	174 845 216
Résultat des minoritaires	94 638 717	145 871 066
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	6 635 288	1 635 288
DETTES FINANCIERES	5 820 510 084	5 648 926 025
IMPOTS DIFFERES PASSIFS	659 047 114	678 513 366
PASSIF CIRCULANT	10 795 937 997	10 156 617 697
Fournisseurs	4 058 279 355	2 949 665 045
Clients avances et acomptes	4 641 508 092	5 100 227 974
Personnel et organismes sociaux	24 980 336	20 482 065
Etat créancier	958 474 869	743 952 822
Diverses dettes	1 056 617 606	1 263 866 130
Autres provisions	56 077 740	78 423 662
DECOUVERTS	2 869 422 848	1 467 774 022
TOTAL	30 669 791 502	27 669 376 284

Compte de Produits et Charges Consolidé

COMPTES	EXERCICE 31/12/2011	EXERCICE 31/12/2010
Produits d'exploitation	8 921 184 747	6 704 763 668
Chiffre d'affaires	9 332 631 517	7 582 051 730
Autres produits d'exploitation	- 411 446 770	- 877 288 061
Charges d'exploitations	6 727 727 379	4 372 277 358
Achats consommés	6 137 263 222	3 975 193 164
Charges de personnel	212 768 401	171 711 922
Autres charges d'exploitation	273 692 704	174 705 241
Impôts et taxes	13 699 935	16 608 748
Dotations d'exploitation	90 303 119	34 058 283
Résultat d'exploitation	2 193 457 368	2 332 486 310
Charges et produits financiers	- 268 719 755	- 185 771 678
Résultats courants des entreprises intégrées	1 924 737 613	2 146 714 632
Charges et produits non courants	92 963 565	34 355 322
Impôts sur les résultats	83 967 349	348 101 505
Résultat net des entreprises intégrées	1 933 733 829	1 832 968 448
Quote-part des résultats des entreprises mises en équivalence	- 3 609 486	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	532 079	1 320 763
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 929 592 264	1 831 647 685
Intérêts minoritaires	94 638 717	145 871 066
Résultat net (part groupe)	1 834 953 547	1 685 776 619
Nombre d'action	315 000 000	315 000 000
Résultat par action	5,8	5,4

Tableau de flux de trésorerie consolidé

	EXERCICE 31/12/2011	EXERCICE 31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	1 933 733 829	1 832 968 448
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions (1)	- 46 625 364	42 112 022
Variation des impôts différés	- 89 421 258	644 735 694
Plus-values de cession, nettes d'impôt	- 1 322 782	940 040
Livraisons à soi-même		293 527
Charges à répartir affectées, nettes d'impôt	11 207 484	45 598 613
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	1 787 802 505	2 472 983 985
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	2 478 371 946	3 077 134 885
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 690 569 441	- 604 150 901
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	221 491 958	9 489 522
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	693 000	6 608 915
Titres d'auto contrôle et OPCVM	- 291 299 004	-
Incidence des variations de périmètre (2)	- 25 310 000	12 075 000
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 537 407 962	9 194 393
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	624 674 762	421 242 482
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	144 998 400	164 999 200
Augmentations de capital en numéraire	100 000 000	2 992 500 000
Augmentations des cautions	47 579	5 792 997
Récupération des cautions	30 951 890	15 812 569
Emissions d'emprunts	1 828 850 576	2 505 646 317
Remboursements d'emprunts	1 657 266 517	525 384 409
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 467 184 791	4 396 539 798
Variation de trésorerie	- 1 695 162 194	3 801 583 290
Trésorerie d'ouverture	- 966 825 258	- 4 768 408 548
Trésorerie de clôture	- 2 661 987 452	- 966 825 258

(1) : A l'exclusion des provisions sur l'actif circulant
(2) : Prix d'achat ou de vente augmenté ou diminué de la trésorerie acquise ou versée

Tableau de Variation des Capitaux Propres Consolidés - Part du Groupe

LIBELLE	Capital social	Primes d'apport	Ecart de réévaluation	Autres comptes	Réserves consolidées (*)	Résultat net de l'exercice Part du groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Capitaux propres part du groupe
Situation au 31/12/2009	2 835 000 000	661 500 100	2 393 062 870	- 131 250 000	- 1 088 308 943	877 967 695	353 759 194	5 194 212 527
Affectation du résultat					456 725 213	- 456 725 213		-
Dividendes distribués					- 164 999 200	- 421 242 482		- 586 241 682
Mouvements du capital	315 000 000	2 677 500 000						2 992 500 000
Autres mouvements		- 45 598 613	- 156 292 505	131 250 000	146 544 344	1 685 776 619	- 33 042 912	1 794 722 759
Situation au 31/12/2010	3 150 000 000	3 293 401 488	2 236 770 365	-	- 650 038 585	1 685 776 619	320 716 282	9 395 193 604
Affectation du résultat					1 061 101 857	- 1 061 101 857		-
Dividendes distribués					- 144 998 400	- 624 674 762		- 769 673 162
Mouvements du capital								-
Autres mouvements			- 60 231 913		- 202 720 188	1 834 953 547	98 256 117	1 473 745 330
Situation au 31/12/2011	3 150 000 000	3 293 401 488	2 176 538 452	-	63 344 684	1 834 953 547	418 972 399	10 099 265 773

(*) Y compris les intérêts minoritaires



Rapport d'audit sur les états financiers consolidés exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2011

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du Groupe **DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA** comprenant le bilan au 31 décembre 2011, le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés du Groupe de MAD 10 518 238 171 dont un bénéfice net consolidé (part du Groupe) de MAD 1 834 953 547.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

Opinion sur les états financiers

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe **DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA** au 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Deloitte Audit

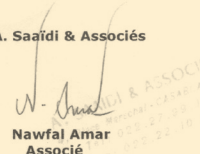
Ahmed Benabdelkhalak
Associé



Casablanca, le 11 juin 2012
Les Commissaires aux Comptes

A. Saafdi & Associés

Nawfal Amar
Associé



NOTE 1 : PRINCIPES ET METHODES

1.1. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

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

1.2. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers du Groupe ADDOHA au 31 décembre 2011 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.

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

1.3. MODALITES DE CONSOLIDATION

1.3-1. Méthodes de consolidation

Filiales :

Les filiales sont des sociétés contrôlées par le Groupe ADDOHA et sont consolidées par intégration globale. Le contrôle existe lorsque le Groupe ADDOHA détient le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, les politiques financières et opérationnelles de l'entreprise de manière à

obtenir des avantages de l'activité de celle-ci. Le contrôle est généralement présumé exister si le Groupe détient plus de la moitié des droits de votes de l'entreprise contrôlée.

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

Co-entreprises :

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

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

- Un nombre limité d'associés ou d'actionnaires partageant le contrôle :
 - Le partage du contrôle suppose qu'aucun associé ou actionnaire n'est susceptible à lui seul de pouvoir exercer un contrôle exclusif en imposant ses décisions aux autres ;
 - L'existence d'un contrôle conjoint n'exclut pas la présence d'associés ou d'actionnaires minoritaires ne participant pas au contrôle conjoint.
- Un accord contractuel qui :
 - prévoit l'exercice du contrôle conjoint sur l'activité économique de l'entreprise exploitée en commun ;
 - établit les décisions qui sont essentielles à la réalisation des objectifs de l'entreprise exploitée en commun et qui nécessitent le consentement de tous les associés ou actionnaires participant au contrôle conjoint.



Mises en équivalence :

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe détient plus de 20% des droits de vote.

Opérations éliminées en consolidation :

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

1-3-2. Ecart d'acquisition

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

L'écart de première consolidation est la différence entre le prix d'acquisition et la quote-part de capitaux propres estimés de la société à la date d'acquisition. Si cette différence est positive (survaleur) et n'a pu être affectée dans les postes appropriés du bilan, elle est portée à l'actif au poste «Ecart d'acquisition» et amortie selon un plan qui reflète les objectifs fixés lors de l'acquisition.

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

1-3-3. Monnaie

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

1-3-4. Date de clôture

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

Toutes les sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe ont établi des comptes arrêtés au 31 décembre 2011.

1-4. PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION

Les principales méthodes d'évaluation utilisées sont les suivantes :

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

Mode d'amortissements :

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

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

Immobilisations incorporelles

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

Immobilisations corporelles

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

NA : Non applicable

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

A défaut, les ajustements nécessaires sont effectués.

Mode d'évaluation

Créances immobilisées

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

La valeur actuelle d'une créance est en principe égale à sa valeur nominale si le règlement final paraît certain. La valeur d'inventaire des créances immobilisées est déterminée



uniquement en fonction des perspectives de recouvrement; aucune provision n'est constituée pour le seul fait qu'une créance en Dirhams ou en Devises ne porte pas intérêt ou ne porte intérêt qu'à un taux faible.

Titres de participation

Les titres de participation non consolidés sont enregistrés à leur valeur d'acquisition hors frais d'acquisition, lesquels sont inscrits directement dans les charges de l'exercice. La valeur d'inventaire de ces titres est déterminée en fonction de l'actif net réestimé de la participation, de sa rentabilité, de ses perspectives et des effets de complémentarité technique, commerciale ou économique susceptible de résulter de la participation selon le niveau de celle-ci.

Impositions Différées

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

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

Stocks

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

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

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

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

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

Il est d'abord déterminé la quote-part des frais financiers à stocker. Ensuite, les charges financières sont réparties sur les projets au prorata du besoin de financement dégagé sur chaque programme.

Cependant, les frais financiers générés par le besoin de financement, lié aux programmes dont le déstockage est déjà entamé, constituent des charges de la période imputées au Compte de Produits et Charges.

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

S'agissant des activités immobilières, les stocks des travaux en cours sont évalués au coût de production sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation.

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

Créances circulantes

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

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

Trésorerie

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

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

Contrats de Crédit Bail

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

Les retraitements entraînent les conséquences comptables suivantes :

- annulation de la charge de crédit-bail : les redevances enregistrées parmi les loyers sont annulées par la constatation d'une charge financière et le remboursement de la dette.
- constatation de l'amortissement des immobilisations : les biens donnent lieu à l'établissement d'un plan d'amortissement en fonction duquel sont enregistrées les dotations.



Distinction entre résultat courant et extraordinaire

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

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

Résultat par action

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

NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2-1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

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

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

Les sociétés d'importance significative contrôlées conjointement par un nombre limité de partenaires sont consolidées par intégration proportionnelle.

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

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

2-2. MÉTHODES DE CONSOLIDATION

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

2-3. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Toutes les sociétés consolidées ont leur siège social au Maroc.
Société mère : KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca.

Nom	Forme juridique	Adresse	% contrôle	% intérêt	Méth. Conso
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	100% (1)	100% (1)	IG (*)
IMMOLOG	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	50%	50%	IG
PROMOLOG	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,95%	99,95%	IG
PROMIF	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,95%	99,95%	IG
DAR JAWDA	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,99%	99,99%	IG
ADDOHA ESSALAM	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,90%	99,90%	IG
TANGER SAKANE	SA	27&28, Avenue Moulay Youssef Résidence Yacine II Tanger	99,87%	99,87%	IG
MAROC VILLAGES & RESIDENCES	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
MABANI ZELLIDJA	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	49,99%	49,99%	IP
ALQUDRA ADDOHA POUR L'INVESTISSEMENT IMMOBILIER	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	49,99%	49,99%	IP
MABANI DETROIT	SA	27&28, Avenue Moulay Youssef Résidence Yacine II Tanger	80%	80%	IG
GENERAL FIRM OF MOROCCO	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	50%	50%	IP
TRADE MANAGEMENT	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
BELADI HADJ FATAH	SARL	63, Bd Anfa Angle rue Washington, Casablanca	50%	50%	IG
OPTIM	SA	7, Rue Assilah, Casablanca	99,60%	99,60%	IG
CITA	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	99,87%	99,87%	IG
CAP SPARTEL	SA	Résidence Yasmine II, 27-28 Avenue My Youssef, Tanger	50%	50%	IP
AWAL SAKANE	SARL	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	50%	50%	IG
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	100%	100%	IG
ATLAS MEDITERRANEAN	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	100%	100%	IG
REAL FLY	SA	KM 7, Route de Rabat Ain Sbaa, Casablanca	33,33%	33,33%	MEQ

(*) : Intégration Globale
 IG : Intégration Globale
 IP : Intégration Proportionnelle
 MEQ : Mise En Equivalence
 (1) : Société Consolidante

NOTE 3 : COMPARABILITE DES COMPTES

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

3-1. EVOLUTION DU PERIMETRE AU 31 DECEMBRE 2011

En 2011, le périmètre de consolidation a subi des mouvements se rapportant à l'acquisition complémentaire de 40% du capital de la société AWAL SAKANE et à la création de trois autres sociétés.

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



Sociétés entrées en périmètre	Nature	Capital	Situation nette	Valeur d'Acquisition
AWAL SAKANE	Acquisition complémentaire	50 000 000	23 977 404,33	25 000 000
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	Création	300 000	293 635	NA
ATLAS MEDITERRANEAN	Création	10 000	- 874 071	NA
REAL FLY	Création	15 000 000	- 1 919 990,22	NA

3-2. EVOLUTION DU PERIMETRE AU 31 DECEMBRE 2010

Au premier septembre 2010, le périmètre de consolidation a subi un mouvement se rapportant à l'acquisition complémentaire de 30% du capital de la société MABANI DETROIT, EX - GILMAROC SEASIDE RESORTS.

Sociétés entrées en périmètre	Nature	Capital	Situation nette	Valeur d'Acquisition
MABANI DETROIT	Acquisition complémentaire	5 000 000	- 677 334,38	12 075 000

NOTE 4 : DETAIL DES COMPTES DU BILAN

4-1. ACTIFS IMMOBILISES

4-1-1. ECART D'ACQUISITION

	2010	Augmentation	Diminution	2011
Valeur brute	19 926 570		11 830 269	8 096 301
Amortissement	2 941 399	532 079	788 685	2 684 793
Valeur nette	16 985 171	-532 079	11 041 584	5 411 508

Cet écart est évalué à la date d'acquisition suivant les évaluations et les estimations effectuées par la société à cette date. La diminution de l'écart d'acquisition positif est due principalement l'annulation de l'écart relatif à l'acquisition complémentaire de 30% de la société MABANI DETROIT, EX - GILMAROC SEASIDE RESORTS.

4-1-2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La variation des immobilisations corporelles correspond principalement à la livraison à soi-même du Club-house, Marina et Médina de la Société d'Aménagement de Saidia (SAS) :

Immobilisations corporelles	2011	2010
Terrains	29 585 346	5 085 346
Constructions	281 608 008	58 625 664
Installations techniques, matériel et outillage	5 791 138	8 391 703
Matériel de transport	8 543 526	19 717 829
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	25 210 847	21 938 573
Autres immobilisations corporelles	4 480 025	95 525 249
Immobilisations corporelles en cours	140 762 347	153 095 901
TOTAL	495 981 236	362 380 265

4-1-3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Immobilisations Financières	2011	2010
Prêts immobilisés	-	44 403
Créances financières	18 558 715	48 225 022
Titres de participations non consolidés	5 485 631	10 485 631
Autres titres immobilisés	-	396 200
TOTAL	24 044 345	59 151 256

La baisse des immobilisations financières est due essentiellement au remboursement des cautions de GENERAL FIRM OF MOROCCO.

4-1-4. TITRES MIS EN EQUIVALENCES

Titres mis en équivalence	2 011	2010
Titres mis en équivalence	1 386 516	-

Il s'agit des titres de la société REAL FLY, détenue à hauteur de 33.33% par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA.

4-1-5. IMPOTS DIFFERES ACTIF

Ils correspondent aux impôts différés calculés sur les retraitements des non-valeurs et des déficits fiscaux reportables :

Impôts différés- Actif	2011	2010
Impôts différés -actif	171 612 628	83 588 048
TOTAL	171 612 628	83 588 048

4-2. ACTIFS CIRCULANTS

4-2-1. STOCKS

Les stocks retraités par nature se détaillent comme suit :

Nature	2011	2010
Réserve foncière (a)	2 160 611 164	2 559 015 995
Travaux en cours (b)	12 933 345 760	11 982 794 450
Produits finis (c)	3 475 943 680	3 216 954 438
TOTAL	18 569 900 603	17 758 764 883

(a) : Les stocks de la réserve foncière retraités par filiales se détaillent comme suit :

Société	2011	2010
DOUJA PROMOTION	1 281 219 124	983 214 385
IMMOLOG	106 778 700	375 121 700
DAR JAWDA	11 287 025	13 271 675
ADDOHA ESSALAM (1)	121 661 180	121 450 933
TANGER SAKANE	0	27 892 173
MABANI DETROIT	96 247 469	153 482 362
MABANI ZELLIDJA	52 189 241	-
ALGUDRA ADDOHA	-	-
BELADI HADJ FATAH (1)	10 821 293	418 340 773
CITA	460 736 330	466 241 994
AWAL SAKANE	19 670 802	0
TOTAL	2 160 611 164	2 559 015 995

(b) : Les stocks des travaux en cours retraités par filiales se détaillent comme suit :

Société	2011	2010
DOUJA PROMOTION	5 488 794 044	5 759 466 121
IMMOLOG	815 581 799	196 659 973
DAR JAWDA	46 186 204	3 599 704
ADDOHA ESSALAM (1)	343 169 056	715 017 054
TANGER SAKANE	288 263 240	269 077 576
GENERAL FIRM OF MOROCCO (1)	1 900 152 619	2 620 371 084
MABANI DETROIT	542 831 954	259 905 150
MABANI ZELLIDJA	94 070 704	188 396 983
BELADI HADJ FATAH (1)	424 551 223	8 831 973
CITA	2 240 638 232	1 288 140 103
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	457 497 892	435 126 207
OPTIM	253 841 415	244 325 358
AWAL SAKANE	34 588 074	-
TRADE MANAGEMENT	9 302 140	-
TOTAL	12 939 468 597	11 988 917 287
Marge Interne	-	-
TOTAL BRUT	12 939 468 597	11 988 917 287
Provisions des équipements	6 122 837	6 122 837
TOTAL NET	12 933 345 760	11 982 794 450

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



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

Filiale	2011	2010
DOUJA PROMOTION	1 915 268 988	1 446 633 795
IMMOLOG	604 328 589	1 054 467 618
DAR JAWDA	2 362 402	2 495 561
ADDOHA ESSALAM (1)	109 631 348	72 466 842
TANGER SAKANE	264 998 243	125 362 142
GENERAL FIRM OF MOROCCO (1)	395 715 080	421 011 719
MABANI ZELLIDJA	126 754 150	17 899 236
ALQUDRA ADDOHA	59 067 005	90 694 093
BELADI HADJ FATAH (1)	24 579 398	35 134 454
AWAL SAKANE	22 449 498	-
TOTAL	3 525 154 702	3 266 165 460
Marge Interne	-	-
TOTAL BRUT	3 525 154 702	3 266 165 460
PROVISIONS DES ÉQUIPEMENTS	49 211 022	49 211 022
TOTAL NET	3 475 943 680	3 216 954 438

(1) : Le déstockage des écarts de réévaluation, affectés aux stocks, est déterminé en fonction des marges à réaliser par les projets au prorata de la marge globale de chaque projet de la façon suivante : Pour chaque projet, la marge réalisée sera divisée par la marge globale estimée du projet et multipliée par l'écart d'évaluation affecté audit projet. Cet écart de réévaluation est affecté aux projets et aux sous projets et par unité homogène de façon à appliquer cette règle aux unités concernées.

4-2-2. CLIENTS ET COMPTES RATACHES

Les comptes clients débiteurs retraités par filiales se détaillent comme suit :

Société	2011	2010
DOUJA PROMOTION	4 553 760 564	2 472 034 698
IMMOLOG	674 264 631	481 751 851
DAR JAWDA	14 223 988	46 189 300
ADDOHA ESSALAM	924 006 702	434 868 493
TANGER SAKANE	133 340 145	155 146 874
GENERAL FIRM OF MOROCCO	272 223 362	450 285 067
TRADE MANAGEMENT	29 559 609	-
MABANI ZELLIDJA	172 524 455	168 346 902
ALQUDRA ADDOHA	18 144 197	17 103 733
BELADI HADJ FATAH	69 816 000	141 411 985
AWAL SAKANE	122 749 916	-
Total Brut	6 984 613 568	4 367 138 901
INTERCOS	332 953 054	148 714 958
Total Net	6 651 660 514	4 218 423 943

4.3. TRESORERIE- ACTIF

Trésorerie - Actif	2011	2010
Titres et valeurs de placement	-	291 299 004
Banques débiteurs (1)	207 435 396	209 649 760
TOTAL	207 435 396	500 948 764

(2) : Les banques- débiteurs sont principalement constituées des avoirs en banques des différentes sociétés du Groupe.

4.4. PASSIFS CIRCULANTS

4-4-1. FOURNISSEURS

Les comptes fournisseurs créditeurs retraités par filiales se détaillent comme suit :

Société	2 011	2 010
DOUJA PROMOTION	1 769 857 109	1 210 557 962
IMMOLOG	962 405 593	773 727 494
PROMOLOG	809 339	2 816 749
PROMIF	4 208 280	7 204 079
DAR JAWDA	18 253 495	22 894 279
ADDOHA ESSALAM	353 465 950	192 023 613
TANGER SAKANE	139 149 797	69 057 763
MAROC VILLAGES	20 000	7 410
GENERAL FIRM OF MOROCCO	734 228 262	613 079 743
TRADE MANAGEMENT	11 165 421	676 900
MABANI ZELLIDJA	120 141 832	106 180 513
ALQUDRA ADDOHA	6 598 545	7 833 215
BELADI HADJ FATAH	37 730 458	36 935 304
CITA	186 993 149	24 171 086
OPTIM	578 991	574 071
CAP SPARTEL	12 000	6 760
MABANI DETROIT	7 523 407	27 723 450
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	1 564 869	2 909 611
ATLAS MEDITERRANEAN	72 141	-
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	36 821	-
AWAL SAKANE	36 416 950	-
TOTAL BRUT	4 391 232 409	3 098 380 002
INTERCOS	332 953 054	148 714 958
TOTAL NET	4 058 279 355	2 949 665 045

4-4-2. CLIENTS, AVANCES ET ACOMPTES

Les comptes des avances clients retraités par filiales se détaillent comme suit :

Société	2 011	2 010
DOUJA PROMOTION	1 960 251 553	1 938 380 116
IMMOLOG	96 043 755	491 761 547
PROMOLOG	513	513
DAR JAWDA	2 950 957	2 794 090
ADDOHA ESSALAM	271 127 581	747 804 132
TANGER SAKANE	74 498 246	44 375 000
GENERAL FIRM OF MOROCCO	572 463 035	659 382 944
MABANI ZELLIDJA	19 800 110	49 278 342
ALQUDRA ADDOHA	110 000	345 000
BELADI HADJ FATAH	28 338 418	27 487 469
CITA	1 600 519 509	1 076 970 108
MABANI DETROIT	10 160 970	58 174 713
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	3 600 500	3 474 000
AWAL SAKANE	1 642 946	-
TOTAL	4 641 508 092	5 100 227 974

4.5. TRESORERIE- PASSIF

Trésorerie- Passif	2011	2010
Crédits d'escomptes	12 000 000	-
Crédits de trésorerie (1)	1 000 000 000	-
Banques de régularisation (1)	1 857 422 848	1 467 774 022
TOTAL	2 869 422 848	1 467 774 022

(1) : Il s'agit de l'utilisation des lignes de découverts autorisées par les banques dans le cadre du financement du cycle d'exploitation des sociétés du Groupe.

DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



NOTE 5 : DETAIL DES COMPTES DE RESULTAT

5.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires correspond aux contrats de ventes définitifs établis, il est détaillé par filiale comme suit :

SOCIÉTÉ	CHIFFRE D'AFFAIRES SOCIAL 2011	INTERCOS 2011	CHIFFRE D'AFFAIRES RETRAITE 2011	CHIFFRE D'AFFAIRES RETRAITE 2010
DOUJA PROMOTION	5 366 057 062	-	5 366 057 062	4 483 660 238
IMMOLOG	1 463 415 569	73 170 778	1 390 244 790	968 892 736
PROMOLOG	-	-	-	-
PROMIF	-	-	-	-
DAR JAWDA	175 000	8 750	166 250	88 001 573
ADDOHA ESSALAM	1 590 794 440	79 538 532	1 511 255 908	816 120 725
TANGER SAKANE	91 159 797	4 557 990	86 601 807	208 627 926
GENERAL FIRM OF MOROCCO	544 156 351	149 850	544 006 501	436 321 247
MABANI ZELLIDJA	246 002 352	12 300 118	233 702 234	309 994 220
AL GUDRA ADDOHA	39 916 582	1 995 829	37 920 753	21 902 049
BELADI HADJ FATAH	16 235 763	-	16 235 763	248 531 016
TRADE MANAGEMENT	24 633 008	-	24 633 008	-
MABANI DETROIT	43 423 975	43 423 975	-	-
AWAL SAKANE	128 218 358	6 410 918	121 807 440	-
TOTAL	9 554 188 257	221 556 740	9 332 631 517	7 582 051 730

5.2. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ces produits sont relatifs notamment aux variations de stocks :

SOCIÉTÉ	2011	2010
DOUJA PROMOTION	- 158 225 242	- 616 050 426
IMMOLOG	- 218 439 558	- 72 884 332
DAR JAWDA	40 241 240	- 66 111 941
ADDOHA ESSALAM	- 288 526 395	- 199 583 725
TANGER SAKANE	118 043 049	- 21 536 837
GENERAL FIRM OF MOROCCO	- 387 835 591	- 57 188 366
TRADE MANAGEMENT	0	0
MABANI ZELLIDJA	66 717 877	26 342 960
ALGUDRA ADDOHA	- 31 627 088	- 17 020 652
BELADI HADJ FATAH	109 732	- 74 884 909
CITA	446 255 014	144 529 665
OPTIM	46 058	1 546 252
MABANI DETROIT	30 060 348	64 165 607
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	521 545	11 388 643
AWAL SAKANE	- 72 211 733	0
TOTAL BRUT	- 454 870 745	- 877 288 061
INTERCOS	43 423 975	0
TOTAL NET	- 411 446 770	- 877 288 061

5.3. ACHATS CONSOMMES

Ces achats correspondent aux coûts de terrains, VRD et construction des ventes réalisées :

SOCIÉTÉ	ACHATS CONSOMMES SOCIAUX 2011	INTERCOS 2011	ACHATS CONSOMMES RETRAITES 2011	ACHATS CONSOMMES RETRAITES 2010
DOUJA PROMOTION	3 359 377 562	-	3 359 377 562	2 175 463 938
IMMOLOG	880 949 208	73 170 778	807 778 429	585 573 971
PROMIF	11 879	-	11 879	-5 334
DAR JAWDA	41 290 697	8 750	41 281 947	3 111 860
ADDOHA ESSALAM	771 881 257	79 538 532	692 342 725	345 017 321
TANGER SAKANE	193 898 586	4 557 990	189 340 596	142 116 073
GENERAL FIRM OF MOROCCO	242 385 248	149 850	242 235 398	226 180 483
MABANI DETROIT	71 814 171	-	71 814 171	64 170 147
MABANI ZELLIDJA	232 394 842	12 300 118	220 094 724	236 493 850
AL GUDRA ADDOHA	2 339 692	1 995 829	343 863	1 003 850
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	521 545	-	521 545	11 388 643
BELADI HADJ FATAH	16 322 224	-	16 322 224	38 566 851
CITA	446 316 732	-	446 316 732	144 565 258
OPTIM	46 058	-	46 058	1 546 252
AWAL SAKANE	32 885 416	6 410 918	26 474 498	-
ATLAS MEDITERRANEAN	15 526	-	15 526	-
TRADE MANAGEMENT	22 945 345	-	22 945 345	-
TOTAL	6 315 395 987	178 132 765	6 137 263 222	3 975 193 164

NOTE 6 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les principaux engagements hors-bilan concernent principalement la société Douja Promotion Groupe Addoha, sont détaillés comme suit :

ENGAGEMENTS DONNES	2 011	2010
Avals et cautions bancaires Douja	246 304 000	18 852 805
Avals et cautions bancaires-Autres filiales	-	3 738 040
Autres engagements donnés (Max. autorisé) Douja	2 010 150 000	1 885 000 000
Autres engagements donnés (Max. autorisé)-Autres filiales	-	101 200 254
Billet à ordre C.M.T. ATTJARIWAFABANK Douja	1 500 000 000	1 500 000 000
TOTAL	3 756 454 000	3 508 791 098

ENGAGEMENTS RECUS	2011	2010
	NEANT	NEANT

NOTE 7 : EVENEMENTS POST-CLOTURE

Les événements, nés postérieurement à la clôture de l'exercice non rattachables à cet exercice et connus avant la première communication financière externe des états financiers, sont détaillés comme suit :

DATES	INDICATION DES EVENEMENTS	
	Favorables	Néant
	Défavorables	Néant