

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

### Comptes Consolidés en IFRS



Résultats au 31 décembre 2014

#### 1- ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIF	31/12/2014	31/12/2013 Proforma	31/12/2013 publié
En Dirhams			
Goodwill	0	0	451 711
Immobilisations incorporelles	3 311 992	3 093 165	3 250 947
Immobilisations corporelles	287 238 803	149 787 398	281 317 385
Immobilisations de placement	70 821 000	59 017 500	59 017 500
Titres mis en équivalence	534 528 113	582 818 125	112 827 388
Autres actifs financiers	7 587 625	9 743 264	17 396 685
- Dont prêts et créances	7 131 595	9 575 098	17 228 519
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéance	0	0	0
- Dont titres disponibles à la vente	456 031	168 166	168 166
Actifs d'impôts différés	376 419 311	162 072 808	259 585 012
Autres actifs non courants	606 787	0	0
<b>Total Actifs non courants</b>	<b>1 280 513 632</b>	<b>966 532 260</b>	<b>733 846 628</b>
Stocks et encours net	18 358 882 239	16 614 729 412	17 798 608 645
Créances clients net	8 407 720 187	10 156 463 938	10 320 616 637
Autres créances courantes nettes	3 782 606 822	5 078 748 302	5 671 755 424
Autres actifs financiers	94 269	0	0
- Dont actifs financiers AFS	94 269	0	0
- Dont prêts et créances nets	0	0	0
- Dont actifs financiers détenus jusqu'à échéances	0	0	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	291 122 627	159 279 209	213 470 170
<b>Total Actifs courants</b>	<b>30 840 100 144</b>	<b>32 009 220 861</b>	<b>34 004 450 876</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>32 120 693 777</b>	<b>32 975 753 121</b>	<b>34 738 297 504</b>

PASSIF	31/12/2014	31/12/2013 Proforma	31/12/2013 publié
En Dirhams			
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	3 845 849 219	2 882 899 516	2 882 899 516
Résultats consolidés	1 011 710 974	1 681 833 720	1 681 833 720
Écart de conversion	0	0	0
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>	<b>11 117 943 053</b>	<b>10 825 116 097</b>	<b>10 825 116 097</b>
Réserves minoritaires	436 141 424	262 683 869	262 683 869
Résultat minoritaire	62 212 820	23 994 558	23 994 558
<b>Capitaux propres - part des minoritaires</b>	<b>498 354 243</b>	<b>286 678 427</b>	<b>286 678 427</b>
<b>Capitaux propres de l'ensemble</b>	<b>11 616 297 297</b>	<b>11 111 794 524</b>	<b>11 111 794 524</b>
Dettes financières non courantes :	6 066 796 120	5 751 065 861	6 220 501 182
- Dont dettes envers les établissements de crédit	3 098 291 867	3 051 065 861	3 520 501 182
- Dont dettes représentées par un titre	2 968 504 253	2 700 000 000	2 700 000 000
Provisions non courantes	733 398	0	1 635 288
Avantages au personnel	0	0	0
Autres passifs non courants	0	0	0
Actif différé passif	300 382 277	110 931 369	112 995 139
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>6 367 911 794</b>	<b>5 861 997 230</b>	<b>6 335 131 609</b>
Provisions courantes	122 215 511	132 631 595	212 883 782
<b>Dettes financières courantes :</b>	<b>3 540 542 880</b>	<b>3 735 726 792</b>	<b>3 763 934 301</b>
- Dont dettes envers les établissements de crédit	2 578 642 880	2 735 726 792	2 763 934 301
- Dont dettes représentées par un titre	961 900 000	1 000 000 000	1 000 000 000
Dettes fournisseurs	5 207 992 794	5 369 187 365	5 686 015 573
Autres passifs courants	5 265 733 500	6 764 415 615	7 628 537 715
<b>Total dettes courantes</b>	<b>14 136 484 686</b>	<b>16 001 961 367</b>	<b>17 291 371 371</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>32 120 693 777</b>	<b>32 975 753 121</b>	<b>34 738 297 504</b>

#### 3- ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

En Dirhams	Capital	Réserves	Écart de conversion	Résultat	Réserves minoritaires	Résultat minoritaires	Capitaux propres consolidés	Capitaux propres part du groupe
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>3 150 000 000</b>	<b>4 542 270 051</b>	-	<b>1 799 023 881</b>	<b>268 848 473</b>	<b>64 153 235</b>	<b>9 824 295 641</b>	<b>9 491 293 932</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2012	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	75 571 180	138 515 821	-	-	10 106	-	214 097 107	214 087 002
<b>Au 31 Décembre 2013</b>	<b>3 225 571 180</b>	<b>5 917 711 196</b>	-	<b>1 681 833 720</b>	<b>262 683 869</b>	<b>23 994 558</b>	<b>11 111 794 524</b>	<b>10 825 116 097</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>3 225 571 180</b>	<b>5 917 711 196</b>	-	<b>1 681 833 720</b>	<b>262 683 869</b>	<b>23 994 558</b>	<b>11 111 794 524</b>	<b>10 825 116 097</b>
Variation nette de juste valeur des instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des produits (charges) comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	-
Affectation résultat 2013	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 31 Décembre 2014</b>	<b>3 225 571 180</b>	<b>6 880 660 899</b>	-	<b>1 011 710 974</b>	<b>436 141 424</b>	<b>62 212 820</b>	<b>11 616 297 297</b>	<b>11 117 943 053</b>

#### 4- TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En Dirhams	31.12.2014	31.12.2013 Proforma	31.12.2013 publié
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net des sociétés intégrées	1 067 640 042	1 667 417 544	1 709 217 043
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	22 570 620	68 437 669	81 960 332
- Variation des impôts différés	- 24 895 595	- 5 747 075	- 6 375 365
- Plus-values de cession, nettes d'impôt	-	-	- 476 703
- Autres impacts sans incidence sur la trésorerie	- 147 248 364	- 139 966 324	- 140 265 876
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>918 066 702</b>	<b>1 589 665 112</b>	<b>1 644 059 432</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	369 408 635	1 195 346 602	973 888 874
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>548 658 067</b>	<b>394 318 509</b>	<b>670 170 558</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations	168 037 797	61 164 240	61 436 799
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	-	24 513 000	24 517 290
Dividendes reçus d'entreprises associées	29 999 976	36 800 000	-
Incidence des variations de périmètre	24 250 000	-	-125 000 000
Incidence des retraitements IFRS sans impact de trésorerie	-	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 113 787 821</b>	<b>148 760</b>	<b>- 161 919 509</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	575 701 369	222 028 247	222 028 247
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	364 063	70 000 160	70 000 160
Augmentations de capital	150 000 000	25 624 975	25 624 975
Augmentations des cautions	2 628 000	225 217	225 217
Récupération des cautions	5 120 256	-	-
Emissions d'emprunts	5 714 353 445	949 550 714	949 550 714
Remboursements d'emprunts	- 5 398 623 186	- 1 032 155 311	- 1 105 599 594
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 107 842 917</b>	<b>- 349 233 245</b>	<b>- 422 677 529</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>327 027 329</b>	<b>45 234 024</b>	<b>85 573 521</b>
Trésorerie d'ouverture	- 3 576 447 583	- 3 621 681 607	- 3 636 037 652
Trésorerie de clôture	- 3 249 420 253	- 3 576 447 583	- 3 550 464 131

#### 2- ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT CONSOLIDÉ	31/12/2014	31/12/2013 Proforma	31/12/2013 publié
En Dirhams			
Chiffre d'affaires	7 036 278 680	9 044 803 810	9 450 776 640
Autres produits de l'activité	1 187 416 525	- 222 826 656	- 362 093 107
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>8 223 695 205</b>	<b>8 821 977 154</b>	<b>9 088 683 533</b>
Achats consommés	- 6 268 490 823	- 6 344 346 640	- 6 486 353 208
Frais de personnel	- 246 589 600	- 219 348 389	- 233 532 274
Impôts et taxes	- 17 706 097	- 7 078 898	- 13 694 445
Amortissements et provisions d'exploitation	- 22 570 620	- 44 018 761	- 57 564 009
Autres produits et charges d'exploitation	- 336 791 636	- 102 644 357	- 57 921 428
<b>Charges d'exploitation courantes</b>	<b>- 6 891 518 776</b>	<b>- 6 717 437 044</b>	<b>- 6 849 065 364</b>
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>1 332 176 429</b>	<b>2 104 540 111</b>	<b>2 239 618 169</b>
Cessions d'actifs	0	- 476 703	- 476 703
Charges de restructuration	0	0	0
Cessions de filiales et participations	0	0	0
Résultats sur instruments financiers	0	0	0
Autres produits et charges d'exploitation non courants	- 1 761 129	- 13 878 621	- 37 504 608
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>- 1 761 129</b>	<b>- 14 355 324</b>	<b>- 37 981 310</b>
<b>Résultat des activités opérationnelles</b>	<b>1 330 415 299</b>	<b>2 090 184 787</b>	<b>2 201 636 859</b>
Coût de l'endettement financier net	- 579 850 718	- 612 014 199	- 660 231 174
Autres produits financiers	528 134 015	413 875 659	413 591 089
Autres charges financières	- 8 823 147	- 780 334	- 780 751
<b>Résultat financier</b>	<b>- 58 539 850</b>	<b>- 198 918 874</b>	<b>- 247 420 836</b>
<b>Résultat avant impôts des entreprises intégrées</b>	<b>1 271 875 449</b>	<b>1 891 265 913</b>	<b>1 954 216 023</b>
Impôts sur les bénéfices	- 228 449 657	- 233 678 873	- 255 280 743
Impôts différés	24 214 249	9 830 504	10 281 763
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>1 067 640 042</b>	<b>1 667 417 544</b>	<b>1 709 217 043</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	6 283 753	38 410 735	- 3 388 765
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 073 923 794</b>	<b>1 705 828 279</b>	<b>1 705 828 279</b>
Résultat net des activités abandonnées	0	0	0
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 073 923 794</b>	<b>1 705 828 279</b>	<b>1 705 828 279</b>
Intérêts minoritaires	- 62 212 820	- 23 994 558	- 23 994 558
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>1 011 710 974</b>	<b>1 681 833 720</b>	<b>1 681 833 720</b>
Résultat de base par action (En MAD)	3,16	5,26	5,26
Résultat dilué par action (En MAD)	3,16	5,26	5,26

	31.12.2014	31.12.2013 proforma	31.12.2013 publié
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 073 923 794</b>	<b>1 705 828 279</b>	<b>1 705 828 279</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
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)	-	-	-
<b>Résultat Global</b>	<b>1 073 923 794</b>	<b>1 705 828 279</b>	<b>1 705 828 279</b>
Dont part du groupe	1 011 710 974	1 681 833 720	1 681 833 720
Dont part des intérêts minoritaires	62 212 820	23 994 558	23 994 558

#### 5- NOTES ANNEXES

##### Note I: 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.

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



### Comptes Consolidés en IFRS

### Résultats au 31 décembre 2014

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.

La consolidation est réalisée à partir des comptes annuels 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 ».

#### Changement de méthodes de consolidation lié à l'application de la norme IFRS 11

En application de la norme IFRS 11, les titres des coentreprises doivent désormais être consolidés en mise en équivalence au lieu de l'intégration proportionnelle.

Ce changement a concerné les sociétés suivantes au 31 Décembre 2014 :

Société	% d'intérêt et de contrôle
General Firm of Morocco	50%
Mabani Zellidja	50%
Al Qudra Addoha	50%
Cap Sparte	50%

Pour présenter des comptes comparables, un compte de résultat proforma, un compte de situation financière proforma et un tableau des flux de trésorerie proforma ont été présentés au 31 décembre 2013 avec la nouvelle méthode de consolidation pour ces sociétés.

L'impact de ce changement se présente comme suit :

Rubrique	Impact en millions de Dh
Résultat net consolidé	0
Capitaux propres consolidés	0
Total bilan	-1 762
Flux de trésorerie nets	-40

#### 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 :

Catégorie A	Taux calculé %	Catégorie B	Taux calculé %	Catégorie C	Taux calculé %	Catégorie D	Taux calculé %
Terrassement	5	Menuiserie Extérieure	2	Etanchéité	2	Plomberie et Sanitaire et détection incendie	2
Gros œuvres	31	Menuiserie Intérieure	1	Electricité	7	Ascenseurs	2
Composants		Revêtement sol et mur	14	Pré-câblage	5	Peinture	2
		Revêtement intérieur	2			Miroiterie	10
		Facade	1				
		Faux plafond	10				
		Cloisons	2				
		Amovibles	5				
		Faux Plancher informatique					
	Aménagement Extérieur						
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.

Le Groupe ADDOHA a reclassé la partie louée ou à louer de son siège à Casablanca en immeuble de placement. Pour la valorisation, l'option retenue par le Groupe est l'évaluation des immeubles de placement à la juste valeur à la date de clôture.

##### 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.

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

### Comptes Consolidés en IFRS



### Résultats au 31 décembre 2014

#### 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.

A 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 : valorisés 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 : désignent 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.

Au titre de la transition aux normes IAS/IFRS le Groupe Addoha a procédé à l'analyse de l'ensemble des avantages donnés au personnel conformément à la norme IAS 19.

#### 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 que 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 fixées ; 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.
- **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 ».

#### 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 ET RÉSIDENCES	Immobilier	100%	IG
MABANI DETROIT	Immobilier	80%	IG
GENERAL FIRM OF MOROCCO	Immobilier	50%	MEE
ALQUDRA ADDOHA	Immobilier	50%	MEE
MABANI ZELLIDJA	Immobilier	50%	MEE
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 PROPERTIES	Service	100%	IG
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	Immobilier	100%	IG
DOUJA PROMOTION COTE D'IVOIRE	Immobilier	100%	IG
FONCIERE ISKANE	Immobilier	50%	IG
PRESTIGIA GOLF COMPANY	Immobilier	100%	IG
AL MAKANEAL JAMIL	Immobilier	100%	IG
KAMAM	Immobilier	100%	IG
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	Immobilier	100%	IG
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	Immobilier	100%	IG
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA SENEGAL	Immobilier	100%	IG
ADDOHA SUD	Immobilier	100%	IG

IG : Intégration globale - MEE : mise en équivalence

#### Note 3 : Détail des comptes de situation financière

Les chiffres comparatifs de l'année 2013 dans les notes ci-après correspondent aux comptes proforma établis pour tenir compte du changement du périmètre de consolidation induit par l'application des nouvelles normes IFRS de consolidation.

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



### Comptes Consolidés en IFRS

Résultats au 31 décembre 2014

#### I. Immobilisations corporelles

Ce poste est détaillé par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	2 014	2 013
Terrains	7 075	3 650
Constructions	213 112	53 581
Installations techniques, matériel et outillage	17 118	4 692
Matériel de transport	2 645	532
Mobilier, matériel de bureau et aménagements	23 772	18 664
Autres immobilisations corporelles	8 799	7 985
Immobilisations corporelles en cours	14 717	60 684
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>287 239</b>	<b>149 787</b>

Les investissements en immobilisations corporelles en 2014 se détaillent comme suit :

En milliers de dirhams	2014
DOUJA PROMOTION	73 860
CITA	34 294
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	2 356
PRESTIGIA GOLF COMPANY	22 939
IMMOLOG	1
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	6 718
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	13 647
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	2 420
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>156 234</b>

Le solde des immobilisations corporelles en 2014 est de 287 239 KDH.

#### 2. Immeubles de placement

Le Groupe ADDOHA a reclassé la partie louée et à louer de son siège à Casablanca en immeuble de placement. La valeur comptabilisée au 31 décembre 2014 correspond à la juste valeur à cette date de cet immeuble de placement.

#### 3. Titres mis en équivalence

En milliers de dirhams	2014	2013
Titres mis en équivalence	534 528	582 818
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>534 528</b>	<b>582 818</b>

#### 4. Actifs d'impôts différés

En milliers de dirhams	2014	2013
Actifs d'impôts différés	376 419	162 073
<b>Actifs d'impôts différés</b>	<b>376 419</b>	<b>162 073</b>

Ce poste correspond aux actifs d'impôts différés sur les différences temporelles et les déficits fiscaux reportables.

#### 5. Stocks

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

En milliers de dirhams	2 014	2 013
ADDOHA ESSALAM	320 434	339 797
ALMAKANE ALJAMIL	94 248	358 107
AWAL SAKANE	142 105	191 624
BELLADI HADJ FATEH	165 284	126 766
CITA	1 339 851	1 672 777
DAR JAWDA	10 729	21 447
DOUJA PROMOTION	10 421 498	9 172 370
FONCIERE ISKANE	971 753	352 074
IMMOLOG	2 381 840	2 092 506
KAMAM	655 377	501 923
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	387	0
MABANI DETROIT	618 994	672 467
MARRAKECH COUNTRY CLUB	24 905	24 886
MARRAKECH GOLDEN RESORT	441 715	416 762
OPTIM IMMOBILIER	196 749	186 643
PRESTIGIA GOLF COMPANY	832	0
TANGER SAKANE	399 362	414 022
TRADE MANAGEMENT	15 312	8 449
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	89 601	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	67 905	62 108
<b>Total Stocks</b>	<b>18 358 882</b>	<b>16 614 729</b>

Ce poste est constitué de :

En milliers de dirhams	2 014	2 013
Réserve foncière	3 249 839	2 866 074
Matière et fournitures consommables	1 219	1 066
Produits en cours	9 252 127	9 870 838
Produits finis	5 855 697	3 876 751
<b>Total Stocks</b>	<b>18 358 882</b>	<b>16 614 729</b>

#### 6. Créances clients

La contribution des sociétés du groupe aux créances clients consolidées se détaille comme suit :

En milliers de dirhams	2 014	2 013
ADDOHA ESSALAM	440 742	1 489 006
ALMAKANE ALJAMIL	580 530	0
AWAL SAKANE	53 074	45 931
BELLADI HADJ FATEH	24 193	81 560
CITA	1 912 909	1 689 686
DAR JAWDA	6 076	12 004
DOUJA PROMOTION	4 957 825	6 211 296
FONCIERE ISKANE	141 907	59 942
IMMOLOG	911 190	742 548
KAMAM	4 275	0
MABANI DETROIT	150 251	96 992
PRESTIGIA GOLF COMPANY	896	0
TANGER SAKANE	192 233	236 658
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	1 971	3 415
<b>Total Clients</b>	<b>9 378 072</b>	<b>10 669 038</b>
(-) Intragroupes et éliminations	970 352	512 574
<b>Total Clients</b>	<b>8 407 720</b>	<b>10 156 464</b>

#### 7. Autres créances courantes

Les créances courantes sont détaillées par catégorie ci-dessous :

En milliers de dirhams	2014	2013
<b>Autres créances courantes nettes</b>	<b>3 782 361</b>	<b>5 078 748</b>
- Dont Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	877 824	1 609 571
- Dont personnel	534	1 497
- Dont états débiteurs	2 756 998	3 104 943
- Dont diverses créances	147 005	362 737

#### 8. Dettes financières non courantes

La contribution des sociétés du groupe aux dettes financières consolidée se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2014	2013
ADDOHA ESSALAM	169 739	302 952
ALMAKANE ALJAMIL	90 894	0
AWAL SAKANE	40 000	40 000
BELLADI HADJ FATEH	-338	9 996
CITA	281 414	688 564
DOUJA PROMOTION	3 976 962	3 359 186
FONCIERE ISKANE	154 622	0
IMMOLOG	1 013 749	896 800
KAMAM	126 000	126 000
MABANI DETROIT	90 800	175 100
PRESTIGIA GOLF COMPANY	750	0
TANGER SAKANE	64 515	152 467
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	57 446	0
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	243	0
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>6 066 796</b>	<b>5 751 066</b>

La variation de ce poste par rapport à l'année 2013 s'explique par :

En milliers de dirhams	
<b>Dettes financières 2013 non courantes</b>	<b>5 751 066</b>
Emissions d'emprunts	5 714 353
Remboursements d'emprunts	5 398 623
<b>Dettes financières à fin 2014 non courantes</b>	<b>6 066 796</b>

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA



### Comptes Consolidés en IFRS

Résultats au 31 décembre 2014

#### 9. Dettes fournisseurs

La contribution des sociétés du groupe à ce poste se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2014	2013
ADDOHA ESSALAM	122 807	681 848
ALMAKANE ALJAMIL	266 417	67 862
AWAL SAKANE	38 827	55 456
BELLADI HADJ FATEH	33 309	28 175
CITA	878 305	877 461
DAR JAWDA	4 793	21 842
DOUJA PROMOTION	2 341 417	2 713 067
FONCIERE ISKANE	538 630	93 515
IMMOLOG	1 113 586	851 565
KAMAM	36 087	114 315
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	1 784	89
MABANI DETROIT	100 243	139 891
MARRAKECH COUNTRY CLUB	1 204	698
MARRAKECH GOLDEN RESORT	79 896	40 533
MAROC VILLAGES ET RESIDENCES	9	0
OPTIM IMMOBILIER	32 836	15 741
PRESTIGIA GOLF COMPANY	6 743	74
PROMIF	1 366	1 518
PROMOLOG	385	398
TANGER SAKANE	157 726	156 209
TRADE MANAGEMENT	80 361	19 570
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	134	241
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	937	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	21 574	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	282	1 693
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	736	0
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	31	0
<b>Total Fournisseurs</b>	<b>5 860 424</b>	<b>5 881 761</b>
(-) Elimination des intragroupes	-652 432	-512 574
<b>Total Fournisseurs</b>	<b>5 207 993</b>	<b>5 369 187</b>

#### 10. Autres passifs courants

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

En milliers de dirhams	2014	2013
<b>Autres passifs courants</b>	<b>5 265 733</b>	<b>6 764 416</b>
- Dont Clients créditeurs, avances et acomptes	3 276 830	3 424 571
- Dont personnel	27 661	24 797
- Dont états créditeur	1 647 434	1 847 681
- Dont diverses dettes	313 810	1 467 367

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

Les chiffres comparatifs de l'année 2013 dans les notes ci-après correspondent aux comptes proforma établis pour tenir compte du changement du périmètre de consolidation induit par l'application des nouvelles normes IFRS de consolidation.

#### I. Chiffre d'affaires

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

En milliers de dirhams	2014	2013
ADDOHA ESSALAM	90 879	1 671 961
ALMAKANE ALJAMIL	947 533	0
AWAL SAKANE	56 127	55 518
BELLADI HADJ FATEH	4 946	30 927
CITA	1 822 757	1 774 626
DAR JAWDA	14 108	27 780
DOUJA PROMOTION	2 994 786	4 774 389
FONCIERE ISKANE	250 624	113 288
IMMOLOG	879 586	418 794
KAMAM	14 250	0
MABANI DETROIT	90 098	92 090
PRESTIGIA GOLF COMPANY	3 183	0
TANGER SAKANE	76 854	144 408
TRADE MANAGEMENT	197 526	155 769
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	1 447	4 721
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	19	0
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>7 444 723</b>	<b>9 264 270</b>
(-) Elimination des intragroupes	408 444	219 466
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>7 036 279</b>	<b>9 044 804</b>

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

En milliers de dirhams	2014	2013
BU Economique et moyen standing	4 268 168	6 153 612
BU Haut Standing	2 768 111	2 891 192
<b>Total</b>	<b>7 036 279</b>	<b>9 044 804</b>

#### 2. Achats consommés et revendus

Ce poste se détaille comme suit par société :

En milliers de dirhams	2014	2013
ADDOHA ESSALAM	49 737	869 918
ALMAKANE ALJAMIL	538 842	90 822
AWAL SAKANE	5 460	93 854
BELLADI HADJ FATEH	41 842	3 409
CITA	812 822	965 529
DAR JAWDA	686	1 686
DOUJA PROMOTION	2 670 477	2 822 540
FONCIERE ISKANE	465 027	422 013
IMMOLOG	1 595 333	825 754
KAMAM	3 960	0
LES PEPINIERES DE L'ATLAS	2 534	1 737
MABANI DETROIT	41 588	146 486
MARRAKECH COUNTRY CLUB	3	17
MARRAKECH GOLDEN RESORT	2 083	5 504
OPTIM IMMOBILIER	4	0
PRESTIGIA GOLF COMPANY	5 479	0
TANGER SAKANE	65 081	72 790
TRADE MANAGEMENT	205 813	140 588
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	32	41
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	74 695	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	0	-10
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	121	0
<b>Total Achats consommés et revendus</b>	<b>6 581 619</b>	<b>6 462 676</b>
(-) Elimination des intragroupes	313 129	118 329
<b>Total Achats consommés et revendus</b>	<b>6 268 491</b>	<b>6 344 347</b>

#### 3. Charges du personnel

Les charges du personnel consolidées :

En milliers de dirhams	2014	2013
Charges du personnel	246 590	219 348
	<b>246 590</b>	<b>219 348</b>

La structure de l'effectif :

	2014	2013
Effectif global	730	666

L'effectif par catégorie :

Structure de l'effectif	2014	2013
Dirigeants	6	6
Directeurs	58	76
Cadres	188	132
Employés	478	452
<b>Total</b>	<b>730</b>	<b>666</b>

La rémunération des principaux dirigeants :

En milliers de dirhams	2014	2013
<b>Salaires nets des principaux dirigeants</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Salaires nets des principaux dirigeants	15 936	13 511

# COMMUNICATION FINANCIERE

## DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA

### Comptes Consolidés en IFRS



Résultats au 31 décembre 2014

#### 4. Résultat Net Part Groupe

Les sociétés du groupe ont contribué comme suit au résultat net part du groupe :

En milliers de dirhams	2014	2013
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	870 540	1 014 854
IMMOLOG	53 368	11 195
PROMOLOG	-39	-45
PROMIF	104	-21
DAR JAWDA	3 488	3 390
ADDOHA ESSALAM	-5 944	384 386
TANGER SAKANE	-34 063	-6 902
MAROCVILLAGES ET RESIDENCES	-62	-46
GENERAL FIRM MOROCCO	-1 831	12 199
MABANI DETROIT	-32 175	-17 454
MABANI ZELLIDJA	7 504	26 013
AL QUDRA ADDOHA	798	253
MARRAKECH GOLDEN RESORTS	-3 197	-2 296
BELADI HADJ FATAH	-2 870	2 123
TRADE MANAGEMENT	-19 173	-539
CITA	326 274	261 090
OPTIM IMMOBILIER	-138	-98
CAP SPARTEL	-177	-18
MARRAKECH COUNTRY CLUB	-416	-358
BELADI SARL	65	77
AWAL SAKANE	-4 347	5 746
BELADI HADJ ABDESLAM	-1	-1
MEHDICHAM	-2	-1
LES PEPINIERS DE L'ATLAS	-1 604	-1 415
ATLAS & MEDITERRANEAN PROPERTIES	-1 196	415
FONCIERE ISKANE	23 651	8 760
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA GUINEE	704	-3 069
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA COTE D'IVOIRE	-7 071	-135
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CAMEROUN	-308	-145
AL MAKANE AL JAMIL	294 554	-2 223
KAMAM	-1 993	-3 142
PRESTIGIA GOLF COMPANY	-12 737	-435
ADDOHA SUD	-26	0
DOUJA PROMOTION-GROUPE ADDOHA SENEGAL	-1 210	0
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA CONGO	-179	0
<b>Total Résultat Net Part Groupe</b>	<b>1 450 292</b>	<b>1 692 157</b>
(-) Intragroupes et éliminations	-438 581	-10 323
<b>Total Résultat Net Part Groupe</b>	<b>1 011 711</b>	<b>1 681 834</b>

#### 5. Résultat par action

En Dirham	31.12.2014	31.12.2013
Nombre d'actions	319 834 094	319 834 094
Résultat de base par action (En MAD)	3.16	5.26
Résultat dilué par action (En MAD)	3.16	5.26

#### Note 5 : Evénements 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 DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DES COMPTES CONSOLIDES PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

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 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2014. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 11.616.297.297 MAD dont un bénéfice net consolidé de 1.073.923.794 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 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que les procès-verbaux des organes arrêtant les comptes relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014 de la société General Firm of Morocco « GFM » et de ses filiales, détenues par DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA et MARTINSA FADESA à parts égales de 50%, ne nous ont pas encore été communiqués. Nous rappelons que les titres de GFM sont mis en équivalence dans les comptes consolidés de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA pour 237 MMAD et que GFM contribue à hauteur de (1,8) MMAD dans le résultat net consolidé de DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA.

Casablanca, le 26 mars 2015

Deloitte Audit  
Ahmed Benabdalkhalak  
Associé

Les Commissaires aux Comptes

A. Smaili et Associés  
Nawfal Amar  
Associé

Deloitte Audit  
230 Boulevard Zerktouni  
- CASABLANCA  
Tél : 020 22 42 00 00  
Fax : 020 22 42 00 70

A. SMAILI & ASSOCIÉS  
4, Place Mohammed VI - CASABLANCA  
Tél : 020 22 99 10  
Fax : 020 22 10 24